

**KOSOVSKI PENZIJSKI ŠTEDNI FOND  
PENZIJSKA SREDSTVA**

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA I FINANSIJSKI IZVEŠTAJI**

*Na dan i za godinu koja je završena 31. decembra 2025. godine*

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA .....	1-2
IZVEŠTAJ O FINANSIJSKOM STANJU .....	3
IZVEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOM DOBITKU .....	4
IZVEŠTAJ O PROMENAMA U NETO SREDSTVA DOPRINOSIOCA .....	5
IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE .....	6
NAPOMENE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA .....	7-37

## Izveštaj Nezavisnog Revizora

Akcionarima i rukovodstvu  
Kosovski Penzijski Štedni Fond - Penziska sredstva

---

**Grant Thornton LLC**  
Rexhep Mala 18  
10000 Pristina  
Kosovo  
**T** +383 (0)38 247 801  
**F** +383 (0)38 247 802  
**E** Contact@ks.gt.com  
VAT No. 330086000

### Mišljenje

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja Kosovski Penzijski Štedni Fond - penziska sredstva ("KPŠFPS"), koji obuhvataju izvještaj o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2025. godine, i izvještaj o dobitku i gubitku i ostalom ukupnom rezultatu, izvještaj o promjenama na kapitalu i izvještaj o novčanim tokovima za godinu koja se tada završava, kao i sažetak značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjenja.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji prikazuju istinito i objektivno, u svim materijalno značajnim aspektima, finansijsko stanje KPŠFPS na dan 31. decembra 2025. godine, i rezultati njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa MSFI standardi računovodstva, izdati od strane Međunarodnog odbora za standarde računovodstva (IASB).

### Osnova za mišljenje

Reviziju smo sproveli u skladu sa Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su dodatno opisane u odeljku našeg izvještaja Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja. Mi smo nezavisni u odnosu na KPŠFPS u skladu sa Kodeksom etičkog ponašanja za profesionalne računovođe izdatim od strane Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeks), kao i etičkim zahtevima koji su relevantni za reviziju finansijskih izvještaja KPŠFPS i ispunili smo i druge zahteve profesionalne etike u skladu sa pomenutim zahtevima

Vjerujemo da su revizorski dokazi koje smo dobili dovoljni i prikladni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

### Odgovornosti rukovodstva i onih koji su zaduženi za upravljanje finansijskim izvještajim

Rukovodstvo je odgovorno za pripremu i nepristrasnu prezentaciju ovih finansijskih izvještaja u skladu sa MSFI standardi računovodstva, izdati od strane Međunarodnog odbora za standarde računovodstva (IASB), i za takve unutrašnje kontrole za koje rukovodstvo utvrdi da su neophodne i koje omogućavaju sastavljanje finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usljed pronevjere ili greške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, rukovodstvo je odgovorno za procjenjivanje sposobnosti KPŠFPS da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako rukovodstvo ili namjerava likvidirati KPŠFPS ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadgledanje procesa finansijskog izveštavanja KPŠFPS.

### Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja

Naši ciljevi su da dobijemo razumno uverenje o tome da li finansijski izvještaji kao cjelina budu oslobođeni materijalno značajnih pogrešnih iskaza, bilo zbog prevare ili greške, i da izdaju revizorski izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno osiguranje je visok nivo sigurnosti, ali nije garancija da će revizija sprovedena u skladu sa MSR uvek otkriti materijalno pogrešno prikazivanje kada postoji. Izjave o nepravilnostima mogu nastati iz prevare ili greške i smatraju se materijalnim ako se, pojedinačno ili u celini, mogu razumno očekivati da utiču na ekonomske odluke korisnika uzetih na osnovu ovih finansijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MSR, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi takođe:

- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog usljed prevare je veći od rizika nastalog usljed pogreške, jer prevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola;
- stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola KPŠFPS;
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika, razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorilo rukovodstvo;
- zaključujemo o primjerenosti korištenja računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja i, temeljno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi sa događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost KPŠFPS da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvještaju na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da KPŠFPS prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju;
- ocjenjujemo ukupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li finansijski izvještaji, osnovne transakcije i događaje na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo sa onima koji su odgovorni za upravljanje, u vezi sa, između ostalih pitanja, planiranim obimom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i sve značajne nedostatke u internim kontrolama koji su otkriveni tokom naše revizije.

**Grant Thornton LLC**  
Prishtina,  
29. april 2026. godina

  
Suzana Stavrić  
Zakonski revizor



	Napomene	Na dan 31 decembar 2025	Na dan 31 decembar 2024
		EUR	EUR
<b>Imovina</b>			
Gotovina i njeni ekvivalenti	4	27,258,986	12,149,224
Doprinosi i druga potraživanja	5	26,291,161	22,707,429
Finansijska sredstva po Fer Vrednosti putem Dobitka i Gubitka (FVDG)	6	3,010,310,470	2,520,478,848
Obveznice državnih trezora	7	487,977,642	497,620,930
Oročeni depoziti	7	230,645,288	151,548,068
<b>Ukupno imovina</b>		<b>3,782,483,547</b>	<b>3,204,504,499</b>
<b>Obaveze</b>			
Obaveze prema KPŠFOP	8	634,175	673,025
Ostale obaveze	9	1,204,670	524,208
<b>Ukupno obaveze</b>		<b>1,838,845</b>	<b>1,197,233</b>
<b>Neto imovina doprinosioca</b>		<b>3,780,644,702</b>	<b>3,203,307,266</b>

Odobreno za objavljivanje od Upravnog odbora i rukovodstva KPŠF dana 28. februara 2026. i potpisano u njihovo ime od:

  
 G-din. Enver Bajra  
 Predsedavajući Upravnog Odbora

  
 G-din. Adrian Zalli  
 Izvršni director

  
 G-din. Vërshim Hatipi  
 Direktor za Finansije i TI

Prateće napomene od 1 do 15 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2025	Za godinu završenu 31 decembar 2024
		EUR	EUR
<b>Prihodi</b>			
Neto dobitak na finansijska sredstva po FVDG	6	274,995,178	217,781,335
Prihod od kamata obračunat metodom efektivne kamatne stope, neto	4,7	23,783,264	19,831,898
Prihodi od dividenda	6	7,077,161	6,077,038
Ostali prihodi	10	3,000,000	3,500,000
<b>Ukupno prihodi</b>		<b>308,855,603</b>	<b>247,190,271</b>
<b>Operativni troškovi</b>			
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	11	(11,842,713)	(10,567,254)
<b>Ukupni operativni troškovi</b>		<b>(11,842,713)</b>	<b>(10,567,254)</b>
Neto gubitak od provizija finansijskih sredstava	7	(214,481)	(105,034)
<b>Povećanje neto sredstava doprinosioca</b>		<b>296,798,409</b>	<b>236,517,983</b>

Prateće napomene od 1 do 15 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Doprinosi Učesnika	Zadržani Dobitak	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
<b>Na dan 1 januar 2024</b>	<b>2,203,624,598</b>	<b>516,617,180</b>	<b>2,720,241,778</b>
Doprinosi	318,944,959	-	<b>318,944,959</b>
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(52,932,160)	(16,816,631)	<b>(69,748,791)</b>
Otkup jedinica zbog refundacija	(2,535,382)	(113,281)	<b>(2,648,663)</b>
Povećanje neto sredstava doprinosioca	-	236,517,983	<b>236,517,983</b>
<b>Na dan 31 decembar 2024</b>	<b>2,467,102,015</b>	<b>736,205,251</b>	<b>3,203,307,266</b>
Doprinosi	365,868,982	-	<b>365,868,982</b>
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(62,745,900)	(20,131,415)	<b>(82,877,315)</b>
Otkup jedinica zbog refundacija	(2,320,684)	(131,956)	<b>(2,452,640)</b>
Povećanje neto sredstava doprinosioca	-	296,798,409	<b>296,798,409</b>
<b>Na dan 31 decembar 2025</b>	<b>2,767,904,413</b>	<b>1,012,740,289</b>	<b>3,780,644,702</b>

Prateće napomene od 1 do 15 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

	Napomene	Za godinu završenu 31 decembar 2025	Za godinu završenu 31 decembar 2024
		EUR	EUR
<b>Tok gotovine od operativnih atkivnosti</b>			
Povećanje neto sredstava doprinosioca		296,798,409	236,517,983
<i>Prilagođavanja za:</i>			
Neto dobitak na finansijska sredstva po FVDG (neto od zadržanih naknada)		(269,829,719)	(214,523,361)
Neto gubitak od provizija finansijskih sredstava	7	214,481	105,034
Kamatni prihodi	4,7	(23,783,264)	(19,831,898)
		<b>3,399,907</b>	<b>2,267,758</b>
<i>Prilagođavanja za neto promene u operativnim sredstvima i obavezama:</i>			
Povećanje finansijskih sredstva po FVDG, neto	6	(220,001,903)	(292,437,349)
Smanjenje / (Povećanje) obveznica državnih trezora, neto	7	11,024,306	(49,775,942)
Povećanje oročenih depozita, neto	7	(76,000,000)	(61,500,000)
(Smanjenje) / Povećanje obaveza prema KPŠFOP	8	(38,850)	91,928
Povećanje obaveza za ne-doprinosce	9	(8,081)	(3,903)
Povećanje drugih potraživanja	5	(2,005,215)	(9,410)
<b>Tok gotovine upotrebljenih za operativne aktivnosti</b>		<b>(283,629,836)</b>	<b>(401,366,918)</b>
Primljene kamate		19,099,956	17,947,657
<b>Neto tok gotovine upotrebljenih za operativne aktivnosti</b>		<b>(264,529,880)</b>	<b>(383,419,261)</b>
<b>Tok gotovine od finansijskih aktivnosti</b>			
Uplaćeni doprinosi učesnika		364,281,055	315,807,132
Povlačene štednje		(82,905,682)	(69,920,045)
Refundacije		(1,735,731)	(2,648,664)
<b>Neto tok gotovine od finansijske aktivnosti</b>		<b>279,639,642</b>	<b>243,238,423</b>
<b>Neto povećanje / (smanjenje) gotovine i njenih ekvivalenata</b>		<b>15,109,762</b>	<b>(140,180,838)</b>
Gotovina i njeni ekvivalenti početkom godine		12,149,224	152,330,062
<b>Gotovina i njeni ekvivalenti na kraju godine</b>	4	<b>27,258,986</b>	<b>12,149,224</b>

Prateće napomene od 1 do 15 čine sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

## 1 UVOD

Kosovski Penzijski Štedni Fond (u daljem tekstu: "KPŠF") registrovan u adresi: Ul. "Perandori Justinian" br. 71, 10000 Priština, Republika Kosovo, brojom registracije 90000225; osnovan je Uredbom UNMIK-a br. 2001/35 od 22 decembra 2001 godine, koja je kasnije izmenjena i dopunjena Uredbom br. 2005/20, a zatim ponovo izmenjena Zakonom br. 03/L-084 Republike Kosova, i dalje dopunjen zakonima br. 04/L-101 i br. 05/L-116 Republike Kosovo, a zadnja dopunjena sa dodacima i promenama Zakonom Br. 04/L-168, Br.05/L-116, i Br. 07/L-016; kao ne-za-profit finansijska institucija, čija je jedina i isključiva svrha upravljanje individualnim računima za penzionu štednju kroz obezbeživanje smotrenih investicija i staranje o penzionoj aktivni i uplaćivanje prinosa na pojedinačne račune radi plaćanja anuiteta za penzionu štednju, kao poverenik koji postupa u ime učesnika i korisnika.

Zakon br. 04/L-101 obezbeđuje program penzione štednje koji se finansira iz uplaćenih doprinosa zaposlenih i njihovih poslodavaca, a kojim upravlja i investira KPŠF. U okviru ovako definisanog sistema doprinosa, svi zaposleni stalni stanovnici Kosova i njihovi poslodavci su obavezni da uplaćuju penzijske doprinose. KPŠF vodi individualne račune za svakog učesnika na koje se uplaćuju doprinosi i povratak od investicija.

KPŠF nadgleda Upravni Odbor koji se sastoji od eksperata za investicije i penzije, ili imaju iskustva predstavljanja zaposlenih i/ili poslodavaca Kosova. Prema Zakonu Br. 04/L-101, jedan član bez prava glasa zastupa interese Vlade. Tokom 2025 i 2024. godine, Upravni odbor je funkcionisao bez tog člana koji nema parvo glasa. Od januara do decembra 2024. godine, KPŠF je funkcionisao sa samo pet članova Upravnog odbora, koje je Skupština Kosova imenovala u julu 2023. godine, što je bilo dovoljno za kvorum. Dodatna dva člana sa pravom glasa imenovana su u decembru 2024. godine.

Ovi finansijski izvještaji su za Kosovski Penzijski Štedni Fond - Penzijska Sredstva (ili "KPŠFPS") koji se sastoje od penzijske štednje (penzijskih sredstava) doprinosilaca. Finansijski izvještaji za Kosovski Penzijski Štedni Fond - Operacije (ili "KPŠFOP"), koji je entitet koji upravlja i administrira penzijskom štednjom (penzionim sredstvima) doprinosilaca, pripremaju se odvojeno od finansijskih izvještaja penzijskih sredstava.

Tokom perioda od 1. januara 2024. do 31. marta 2024. godine, sredstva KPŠFPS bila su investirana u Konzervativni portfelj za učesnike sa 63 godina ili više, i u Standardni portfelj za sve ostale učesnike. Od 1. aprila 2024. godine uveden je Balansirani portfelj za učesnike između 58 i 62 godina.

## 2 OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

### 2.1 Izjava o usklađenosti

Finansijski izveštaji KPŠFPS su pripremljeni u skladu sa MSFI Računovodstvenim Standardima izdate od strane Obora za međunarodne računovodstvene standarde ("OMRS") i njegova tumačenja usvojena od strane OMRS.

### 2.2 Osnova za pripremu

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa konvencijom istorijskog troška, osim finansijskih sredstva po FVDG merenim putem fer vrednosti. Priprema finansijskih izveštaja u skladu sa MSFI Računovodstvenim Standardima zahteva upotrebu određenih kritičnih računovodstvenih procena. Takođe zahteva da rukovodstvo izvrši svoju procenu u procesu primene računovodstvenih politika KPŠF. Oblasti koja uključuju viši stepen pretpostavki ili složenosti ili oblasti u kojima su pretpostavke i procene značajne za finansijske izveštaje obelodanjena su u Napomeni 3.8 Značajne procene i pretpostavke.

Finansijski izveštaji su pripremljeni za godine završene 31. decembra 2025. i 2024. Sadašnji i uporedni podaci navedeni u ovim finansijskim izveštajima izraženi su u evrima, osim gde je drugačije naznačeno. Tamo gde je potrebno, uporedni podaci su prekvalifikovani kako bi odgovarali promenama u prezentaciji za sadašnju godinu.

#### Prezentacija finansijskih izveštaja i napomene

Radi jasnoće, finansijski izveštaji i napomene finansijskih izveštaja su pripremljene korišćenjem koncepta materijalnosti i relevantnosti.

To znači da su stavke koje se ne smatraju materijalnim u smislu kvantitativnih i kvalitativnih mera ili relevantne za korisnike finansijskih izveštaja agregirane i prikazane zajedno sa ostalim stavkama u primarnim finansijskim izveštajima.

Slično, informacije koje se ne smatraju materijalnim nisu predstavljene u beleškama.

#### Nastavak poslovanja

Menadžment KPŠF-a je procenio svoju sposobnost da nastavi sa poslovanjem i zadovoljan je da ima resurse da nastavi sa poslovanjem u doglednoj budućnosti. Štaviše, menadžment nije svestan bilo kakvih materijalnih neizvesnosti koje bi mogle da dovedu značajnu sumnju u sposobnost da nastavi sa poslovanjem. Stoga se finansijski izveštaji i dalje pripremaju po principu nastavka poslovanja.

### 2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja

#### i) Početno usvajanje novog standarda i revidiranja postojećih standarda na snazi u tekućem period

Sledeća revidiranja postojećih standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde su na snazi u tekućem periodu:

- **Nedostatak zamenljivosti (Izmene MRS 21)** – na snazi za godišnje izveštajne periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2025. godine.

Usvajanje gorenavedenih nije imalo materijalnog uticaja na finansijske izveštaje KPŠFPS.

## 2 OSNOVA ZA PRIPREMU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA (NASTAVAK)

### 2.3 Promene računovodstvenih politika i objavljivanja (nastavak)

#### ii) Objavljeni novi standardi i revidiranja postojećih standarda koji još nisu usvojeni

Na dan izdavanja ovih finansijskih izvještaja, donjenavedeni novi standardi i revidiranja postojećih standarda su objavljeni od strane MSFI a još nisu na snazi za godišnji period 31. decembar 2025:

- **Izmene MSFI 1 „Prva primena međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja“ i MSFI 7 „Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja“ i MSFI 9 „Finansijski instrumenti“ i MSFI 10 „Konsolidovani finansijski izvještaji“ i MRS 7 „Izveštaj o efektivnim tokovima gotovine“** - na snazi za godišnje izveštajne periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2026. godine.
- **MSFI 18 Prezentacija i obelodanjivanje u finansijskim izvještajima** – na snazi za godišnje izveštajne periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2027. godine.
- **MSFI 19 Zavisna preduzeća bez javne odgovornosti: Obelodanjivanja** – na snazi za godišnje izveštajne periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2027. godine.
- **Revidiranje MSFI 10 "Konsolidirani finansijski izvještaji" i MRS 28 "Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja"** - Prodaja ili prilog imovine između investitora i njegovih saradnik ili Joint Venture i dalje izmene (datum stupanja na snagu je na neodređeno vreme na odloženo do istraživačkog projekta metoda kapitala je zaključen).

KPŠFPS je izabralo da ne usvoji ove nove standarde i revidiranja i tumačenja postojećih standarda pre njihovih stupanja na snagu. KPŠFPS predviđa da usvajanje ovih standarda i revidiranja i tumačenja postojećih standarda neće imati materijalan utecaj na finansijske izvještaje KPŠFPS u periodu prve primene.

### 3 MATERIJALNE KNJIGOVODSTVENE POLITIKE

KPŠFPS je dosledno primenio sledeće knjigovodstvene politike na sve periode predstavljene u ovim finansijskim izveštajima, osim ako je drugačije navedeno.

#### 3.1 Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva i obaveze koje se vode u izveštaj finansijskog stanja uključuju investicije, gotovinu i ekvivalente gotovine, oročene depozite, dospеле račune i obaveze.

##### Početno prepoznavanje i merenje

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se priznaju u izveštaj finansijskog stanja KPŠFPS-a kada postane strana ugovornih odredbi instrumenta ili u datumu osnivanja.

Na početno priznavanje, KPŠFPS meri finansijska sredstva ili obaveze po njihovoj fer vrednosti. Transakcioni troškovi koji su direktno pripisani sticanju ili izdavanju finansijskog sredstva ili obaveze (osim slučaja finansijskih sredstva ili obaveza po fer vrednosti putem bilansa uspeha), se dodaju ili se oduzimaju od fer vrednosti finansijskog sredstva ili obaveze, po potrebi, prilikom početnog priznavanja. Transakcioni troškovi koji su direktno pripisani sticanju finansijskih sredstva ili obaveza po fer vrednosti putem bilansa uspeha se odmah priznavaju u bilans uspeha.

Sve kupovine ili prodaje finansijskih sredstava na redovni način se priznaju i prestaju priznavati na dan trgovanja. Kupovina ili prodaja na redovni način je kupovina ili prodaja finansijskih sredstava koja zahteva isporuku sredstava u vremenskom okviru utvrđenom propisom ili konvencijom na tržištu.

##### Odbijanje

Finansijska sredstva i obaveze se odbijaju i neto iznos se iskazuje u izveštaju finansijskog položaja samo ako postoji zakonski ostvarljivo pravo na odbijanje priznatih iznosa i da postoji namera da se izmire na neto osnovi.

##### Klasifikacija i merenje finansijskih sredstva i finansijskih obaveza

Prema MSFI 9, finansijska sredstva se klasifikuju na osnovu poslovnog modela usvojenog za upravljanje imovinom i na osnovu karakteristika njihovih ugovorenih tokova gotovine u jednu od sledećih kategorija merenja:

- Amortizovani trošak (AMC);
- Fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (VFOSD); ili
- Fer vrednost kroz bilans uspeha (FVPL).

Prilikom početnog priznavanja, KPŠFPS klasifikuje finansijska sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj trošku ili Fer Vrednosti putem Dobitka i Gubitka (FVDG).

Finansijsko sredstvo se vrednuje po AMC-u ako ispunjava oba sledeća uslova i nije označen kao FVDG:

- drži se u okviru poslovnog modela u svrhu prikupljanja ugovorenih novčanih tokova (koji se drže radi naplate); i
- njegovi ugovorni uslovi dovode u određenim datuma do novčanih tokova koji su Isključivo Isplate Glavnice i Kamate (IIGK).

Sva ostala finansijska sredstva KPŠFPS se meru po FVDG.

KPŠFPS je utvrdila da ima dva poslovna modela:

- „Drži radi prikupljanja“ poslovni model: ovo uključuje gotovinu i njene ekvivalente, ulaganja u obveznice državnih trezora i oročene depozite. Ova finansijska sredstva se drže radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova.
- Drugi poslovni model: ovo uključuje ulaganja u otvorene investicione fondove i u fondove koji se trgovaju na berzi (zajednički nazvani „Otvoreni fondovi“), koji se sastoje od ulaganja u akcije, dužničkih hartija od vrednosti, derivata itd. Ovim finansijskim sredstvima se upravlja, a njihov učinak se procenjuje na osnovu fer vrednosti. KPŠFPS je prvenstveno fokusiran na informacije o fer vrednosti i koristi te informacije za procenu učinka imovine i za donošenje odluka. KPŠFPS nije uzeo opciju da neopozivo označi bilo koje akcije kao VFOSD.

Generalno, finansijske obaveze se vrednuju po amortizovanom trošku.

##### IIGK procena (isključivo isplate glavnice i kamate na preostali iznos glavnice)

Drugi korak u klasifikaciji finansijskih sredstava u portfeljima koji se „drže radi prikupljanja“ odnosi se na procenu da li su ugovorni tokovi gotovine u skladu sa IIGK testom. Iznos glavnice odražava fer vrednost pri početnom priznavanju umanjenju za sve naknadne promene, npr. zbog otplate. Kamata mora predstavljati samo razmatranje vremenske vrednosti novca, kreditnog rizika, drugih osnovnih rizika kreditiranja i profitne marže u skladu sa osnovnim karakteristikama pozajmljivanja. Ako tokovi gotovine uvode više od de minimis izloženosti riziku ili volatlnosti koja nije u skladu sa osnovnim karakteristikama pozajmljivanja, finansijska imovina se obavezno priznaje po FVPL.

Generalno, KPŠFPS portfelji finansijskih sredstava koja se „drže radi prikupljanja“ imaju ugovorene tokove gotovine koji su generalno u skladu sa IIGK procenom.

### 3 MATERIJALNE KNJIGOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.1 Finansijski instrumenti (nastavak)

##### Naknadno merenje

*Amortizovani trošak:* Amortizovani trošak finansijskog sredstva ili obaveze je iznos po kome se finansijsko sredstvo ili obaveza vrednuje pri početnom priznavanju minus otplata glavnice, plus ili minus kumulativna amortizacija korišćenjem metode efektivne kamate svih razlika između početnog iznosa i iznos dospeća, kao i za finansijska sredstva, korigovan za ispravku vrednosti za gubitke. Prihod od kamata na ova finansijska sredstva se obračunava primenom metode efektivne kamatne stope.

*Finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha:* Ova sredstva se naknadno vrednuju po fer vrednosti. Neto dobici i gubici od promena u fer vrednosti, uključujući sve dobitke i gubitke od kursnih razlika, priznaju se kao „ Neto dobitak/(gubitak) na finansijska sredstva po FVDG”, u izveštaju sveobuhvatnog dobitka.

##### Umanjenje

KPŠFPS procenjuje na osnovu budućih očekivanja očekivane kreditne gubitke (OKG) povezane sa aktivom dužničkih instrumenata koji se vode po amortizovanom trošku. KPŠFPS priznaje ispravku gubitka za takve gubitke na svaki datum izveštavanja. Merenje OKG reflektuje:

- Nepristrasan i ponderisani iznos na osnovu verovatnoće koji se određuje procenom raspona mogućih ishoda;
- Vremensku vrednost novca; i
- Razumne i podržane informacije koje su dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora na datum izveštavanja o prošlim događajima, trenutnim uslovima i prognozama budućih ekonomskih uslova.

##### Prestanak priznavanja

Finansijska sredstva, ili njen deo, prestaju se priznavati kada su ugovorna prava na primanje tokova gotovine iz aktive istekla, ili kada su prenesena i (a) KPŠFPS prenosi suštinski sve rizike i koristi od vlasništva, ili (b) KPŠFPS ne prenosi niti zadržava suštinski sve rizike i koristi od vlasništva i KPŠFPS nije zadržao kontrolu.

Finansijske obaveze prestaju da se priznaju kada se gase (tj. kada je obaveza navedena u ugovoru isplaćena, otkazana ili istekla).

#### 3.2 Gotovina i njeni ekvivalenti

Za potrebe tokova gotovine, gotovinu i njene ekvivalente čine gotov novac u ruci i sa bankom i brokerom, i kratkoročni depoziti sa originalnim rokom dospeća od tri meseca ili manje. Oročeni depoziti za koje nema prethodnog objavnog roka, ali koje Upravni odbor ne namerava da ih otkupi ne pripadaju gotovini i njenim ekvivalentima.

#### 3.3 Doprinosi

Doprinosi primljeni od doprinosilaca izračunaju se na gotovinskoj bazi, osim doprinosa za zadnji mesec u period, koji se izračunaju na akrealnoj bazi i priznati su u izveštaju finansijskog stanja ka dospeli doprinosi, kako je dalje opisano u napomeni 5.

#### 3.4 Naknade za upravljanje na teret računa učesnika

Naknade su obračunate dnevno u akrealnoj bazi i priznavaju se ka trošak u izveštaju sveobuhvatnog dobitka. Formula za izračunavanje dnevne naknade je:

$$\text{Naknada} = [\text{Bruto sredstva učesnika}] * [\text{Stopa}] / [\text{Broj dana u godini}] .$$

Detalji naplaćenih naknada predstavljeni su u napomeni 11. S druge strane, bilans (a) naknada; i (b) razlika između vrednosti otkupljenih jedinica za refundacije (otkupna vrednost) i iznosa vraćenog primaocu uplate (nominalni doprinos); plative na kraju perioda su predstavljene u izveštaju o finansijskom stanju kao obaveze prema KPŠFPS, a dalje su detaljno opisane u napomeni 8.

#### 3.5 Ne-doprinosi

Ulazni transferi na račun naplate KPŠFPS-a u CBK, koji su u vreme obrade bankovnog izveštaja identifikovani da nisu penzijski doprinosi klasifikuju se kao ne-doprinosi i ne konvertiraju se na jedinice. Primeri takvih transfera obično uključuju preplaćivanje poslodavca ili plaćanje drugih obaveza (npr. poreza), kao i vraćene isplate benefita zbog netačnih podataka o bankovnom računu ili zatvorenih bankovnih računa. Stanje takvih ne-doprinosi, plativih na kraju perioda, prikazani su u napomeni 9 kao obaveze za ne-doprinosi.

#### 3.6 Oporezivanje

KPŠF penzijska sredstva su izuzete od plaćanja poreza na dobit korporacija.

#### 3.7 Povlačenje štednji i refundacije

Povlačenje štednji (tj. isplata benefita), kao i refundacije pogrešnih doprinosa, obračunavaju se na period na koji se dešava otkup jedinica. Bilans (a) vrednosti otkupljenih jedinica zbog povlačenja štednje; i (b) nominalne vrednosti otkupljenih jedinica zbog povrata; plative do kraja perioda, prikazane su u izveštaju o finansijskom stanju kao obaveze za otkupljene jedinice, a dalje su detaljno opisane u Napomeni 9.

### 3 MATERIJALNE KNJIGOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Podizanje ušteđevine sa računa učesnika može se izvršiti u sledećim slučajevima:

#### **Učesnik dostiže starosnu doba za penzionisanje od 65 godina**

Učesnik koji odlazi u penziju sa saldom štednje ispod ili jednakim pragu od 3,000 EUR, prima celi prihod u jednom iznosu. S druge strane, ako učesnik odlazi u penziju sa saldom iznad ovog praga, on / ona ima mogućnost da primi 20% stanja odmah, dok ostatak mora biti primljen u fazama, putem mesečnih prihoda od faznog programa povlačenja, sve dok se ušteda ne potroši. Mesečne isplate su postavljene na 1% stanja na računu kada se jedinice otkupe, ili 200 EUR, koja god je veća.

Deo koji treba da se prima u fazama, KPŠF prenosi komercijalnoj banci po izboru učesnika, pri čemu banka naknadno mesečno uplaćuje penzionera. S obzirom na to da imovina učesnika više nije pod nadzorom KPŠF-a, ona više se ne obračunaju od KPŠFPS.

#### **Učesnik u primanju invalidske penzije**

Učesnik u primanju invalidske penzije, koju joj je izdalo Ministarstvo Financija, rada i transfera za određeni broj godina, može podizati ušteđevinu putem faznog programa povlačenja. Prihod je ograničen na 2,400 EUR za svaku od godina koje invalidska penzija pokriva, ili puni bilans ušteđevine, koja god je niža. Kao i gore, KPŠFPS više ne knjiži ova sredstva, jer se sredstva prenose poslovnoj banci, koja mesečno uplaćuje učesniku 200 EUR dok se sredstva ne potroše.

#### **Učesnik nije, niti je bio dužan, da doprinosi penzijskom fondu**

Strani državljanin, koji nikada nije imao kosovsko državljanstvo, a Ministarstvo unutrašnjih poslova mu nikada nije izdalo status stalnog boravka na Kosovu, može povući svoju penzijsku ušteđevinu u jednom iznosu, pod uslovom da Poreska Uprava potvrdi da učesnik nije, i nikada nije bio dužan, da uplati doprinose za penziju.

#### **Učesnik umire pre dostizanja starosno doba za penzionisanje**

Zakoniti naslednik odlučuje da svoj deo štednje umrlog učesnika dobije putem (a) jednog iznosa ili (b) prenosa na sopstveni štedni račun kod KPŠF-a. Prioritet zakonitih naslednika je sledeći: (1) supružnik, (2) deca i (3) ostali, kako je odlučio sud ili beležnik.

Pravila za povlačenje ušteđevine, uključujući pragove, postavljuje CBK u svom pravilu za povlačenje penzijske štednje. Fazna pravila povlačenja su uslovna sve dok anuiteti ne budu dostupni na Kosovu.

### 3.8 Značajne procene i presude

Sastavljanje finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva procene i presude koje utiču na primenu računovodstvenih politika i prezentirane vrednosti sredstava, obaveza, prihoda i rashoda. Faktični rezultati mogu odstupati od ovih procena. Rukovodstvo isto treba presuditi i aplikaciju knjigovodstvenih politika KPŠFPS. Procene i presude se revidiraju na tekućoj osnovi.

Ova napomena daje pregled oblasti koje uključuju viši stepen prosuđivanja i složenosti, kao i glavne izvore neizvesnosti procena koje imaju značajan rizik da dovedu do materijalnog prilagođavanja u narednoj finansijskoj godini. Detaljne informacije o svakoj od ovih procena i prognoza uključene su u odgovarajuće napomene zajedno sa informacijama o osnovama za obračun za svaku pogođenu stavku u finansijskim izveštajima.

#### **Merenje očekivanog kreditnog gubitka**

Merenje očekivanog ispravka vrednosti kreditnog gubitka za finansijsku aktivu merenu po amortizovanom trošku je područje koje zahteva korišćenje složenih modela i značajnih pretpostavki o budućim ekonomskim uslovima i kreditnom ponašanju. Objasnjenje ovih ulaznih podataka, pretpostavki i tehnika procene korišćenih u merenju OKG-a detaljnije je opisano u napomeni 3.9.5, koja takođe navodi ključne osetljivosti OKG-a na promene u ovim elementima.

Nekoliko značajnih procena takođe je potrebno za primenu računovodstvenih zahteva za merenje OKG-a, kao što su:

- Određivanje kriterijuma za značajno povećanje kreditnog rizika;
- Izbor odgovarajućih modela i pretpostavki za merenje OKG-a;
- Utvrđivanje broja relativnih pondera predviđenih scenarija za svaku vrstu proizvoda/tržišta i pripadajući OKG; i
- Osnivanje grupa slične finansijske aktive u svrhu merenja OKG-a.

### 3 MATERIJALNE KNJIGOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.9 Upravljanje finansijskim rizikom

Aktivnosti KPŠFPS ga izlažu raznim finansijskim rizicima: tržišnom riziku (uključujući valutni rizik, rizik kamatne stope fer vrednosti, rizik kamatne stope toka gotovine i rizik cene), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Program sveukupnog upravljanja rizikom KPŠFPS nastoji da maksimizira povrate dobijene za nivo rizika kojem je KPŠFPS izložena i nastoji da minimizira potencijalne negativne efekte na finansijski učinak KPŠFPS-a.

Kada se radi o proceni rizika finansijskih instrumenata koji čine dio imovine KPŠFPS, ogromna većina investicija se vrše kroz otvorene fondove, što praktično znači da funkcija svakodnevnog upravljanja rizikom je ustupljena pružaocima otvorenih fondova. Maksimalni gubitak jednak je knjigovodstvenoj vrednosti finansijske imovine. Upravljanje ovim rizicima vrše menadžeri za investicije i od uprave i odbora KPŠF.

Investiciona politika pre svega zahteva za uložena sredstva, bilo direktno ili indirektno, da su veoma raznovrsne preko emitenata i klasa sredstava, kao i preko investicionih pristupa otvorenih fondova. Kao način da se upravlja direktnim rizicima politika postavlja ograničenja u pogledu udela sredstava koji se mogu ulagati u instrumente date klase sredstava, kao i ograničenja u pogledu udela sredstava koji se mogu ulagati u instrumente datog investicionog pristupa, kako i je prikazano u napomeni 13.f) ovih finansijskih izveštaja. U tom okviru Upravni odbor donosi odluke da li da se poveća ili smanji izlaganje u određeno vozilo zavisnos od učinka i portfelja vozila ili korelaciji vozila sa drugim vozilima, kao i od uverenja za kratki i srednji rok o izgledima za datu klasu sredstava i dati investicioni stil vozila. Sam KPŠF se ne angažuje u ugovorima unapred, svopovima i derivata u cilju upravljanja i kontrolisanja tih rizika za imovinu KPŠFPS.

Odeljenje za Investicije i Rizik KPŠF-a redovno analizira usklađenost direktnih, kao i indirektnih ulaganja kroz otvorene investicione fondove, sa politikom investiranja KPŠF-a. Rizici i volatilnost direktnih i indirektnih plasmana se takođe procenjuju redovno. Nalazi su pregledani od strane Komisije za Investicije Upravnog odbora KPŠF-a i služe kao pomoć za donošenje investicionih odluka.

U nastavku su dati standardni rizici kojima su finansijska sredstva KPŠFPS direktno bile izložene na dan izveštavanja.

##### 3.9.1 Kamatni rizik (Standardni, Balansirani i Konzervativni Portfelj)

Kamatni rizik je rizik da će fer vrednost ili budući tokovi gotovine finansijskog instrumenta fluktuirati usled promena tržišnih kamatnih stopa. Na dan izveštavanja KPŠFPS nije imalo obaveze izložene kamatnom riziku, ali imalo je direktne investicije u obveznice državnih trezora i oročene depozite sa komercijalnim bankama sa fiksnom kamatnom stopom, u vrednosti od 718,622,930 EUR (2024: 649,168,998 EUR). Nije bilo direktnih ulaganja u instrumentima sa varijabilnom kamatnom stopom.

##### 3.9.2 Cenovni rizik (Standardni i Balansirani Portfelj)

Sredstva su izložena cenovnom riziku akcija. Ovo proizilazi iz investicija koje drži KPŠFPS za koje cene u budućnosti nisu izvesne. Tamo gde su nemonetarni finansijski instrumenti denominovani u valutama koje nisu evro, cena koja je prvobitno izražena u stranoj valuti, a zatim preračunata u evre će takođe fluktuirati zbog promena u deviznim kursovima. Napomena 3.9.3 „Devizni rizik“ u nastavku navodi kako se ovom komponentom cenovnog rizika upravlja i meri.

Uprkos umerenom smanjenju osetljivosti na promene u fer vrednosti investicija raspoloživih za prodaju preko otvorenih instrumenata, cenovni rizik ostaje najznačajniji direktni faktor rizika za uložena sredstva KPŠFPS. KPŠFPS kroz investicione politike pokušava da upravlja ovim rizikom diversifikujući ulaganja u ne povezanim otvorenim instrumentima, koji zauzvrat imaju u svojim portfeljima različite klase sredstava i imaju različite investicione načine i ciljeve.

##### Analiza osetljivosti na promene cena otvorenih fondova

Da su cene otvorenih instrumenata bila 5% viša / niža na dan izveštavanja, neto sredstva koja pripadaju doprinosiocima bi se povećala / smanjila za 150,515,524 EUR (2024: 126,023,942 EUR).

Maksimalni pad (drawdown) Standardnog portfelja KPŠF-a za jednogodišnji period završenog 31. decembra 2025. bio je 11.8%, a za period od 3 godina je takođe iznosio 11.8% (2024: 3.5%; odnosno 7.6%). Maksimalni pad vrednosti Balansiranog portfelja za jednogodišnji period iznosio je 7.7% (2024: 1.7% za 9 meseca od osnivanja 1. aprila 2024. g).

Za Standardni Portfelj odnos performanse protiv kolebljivosti za period od 1 godine završenoj 31. decembra 2025. je bio 1.10; gde je godišnja kolebljivost bila 8.3% a performansa +9.1% (2024: 1.77; 4.9%; odnosno +8.8%). Sa druge strane odnos za period od 3 godina je bio 1.13; gde je godišnja kolebljivost bila 6.1% a performansa +6.9% (2024: 0.35; 5.4%; odnosno +1.9%).

Za Balansirani Portfelj, odnos performanse protiv kolebljivosti je bio 1.54; gde je godišnja kolebljivost bila 5.9% a performansa +9.1%. (2024: 1,33; 4,1%; odnosno +5,4%, za 9 meseca od osnivanja).

3 **MATERIJALNE KNJIGOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)**

3.9 **Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)**

3.9.3 **Devizni rizik (Standardni i Balansirani Portfelj)**

Devizni rizik nastaje usled promene vrednosti budućih transakcija, priznate monetarne imovine i novčanih obaveza denominiranih u drugim valutama usled promene kursa stranih valuta. Na datume izveštavanja direktni plasmani u obveznice državnih trezora i bankarskih oročenja su denominirani u evrima.

Kao način upravljanja valutnim rizikom putem otvorenih investicionih fondova, politika investiranja KPŠFPS dozvoljava samo do 25 odsto ukupnih sredstava KPŠFPS (2024: 20 procenata) da budu uložene u fondove koji nisu denominovane u evrima i ne pružaju evro hedžing. Ne postoji takvo ograničenje za indirektno plasmane, tj. osnovne investicije koje vrše sami otvoreni fondovi.

Od 30 otvorenih fondova preko kojih je KPŠF bio investiran na datum izveštavanja: (a) 22 je bilo denominirano u EUR, s iznosom od 2,633,690,292 EUR ili 69.6% ukupnih sredstava; (b) 8 je bilo denominirano u USD, u ukupnom iznosu od 376,620,178 EUR ili 10.0% ukupnih sredstava (2024: 13 fondova denominiranih u EUR sa iznosom od 2,109,342,632 EUR ili 65.8% ukupnih sredstava, i 9 fondova denominiranih u USD sa iznosom od 411,136,216 EUR ili 12.8% ukupnih sredstava). Iako su fondovi denominirani u EUR ili USD, njihove osnovne investicije će biti u mnogim valutama i pod različitim procentima alokacije. Neki menadžeri fondova koriste valutne derivate za upravljanje i kontrolu diviznog rizika. Međutim, pošto KPŠF ne utvrđuje ili kontroliše sredstva u tim fondovima, a sredstva nisu direktno uložena od strane KPŠF-a u čiste USD instrumente na bilo kom značajnom nivou, nije izvršena analiza osetljivosti na efekte smene valute na sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31 decembra 2024. i 2025 godine.

3.9.4 **Rizik likvidnosti (Standardni i Konzervativni Portfelj)**

Rizik likvidnosti je rizik da će KPŠFPS naići na poteškoće u ispunjavanju obaveza povezanih sa njegovim finansijskim obavezama koje se izmiruju isporukom gotovine ili druge finansijske imovine. Konzervativno upravljanje rizikom likvidnosti podrazumeva održavanje dovoljne gotovine, dostupnost fondova kroz odgovarajuća kreditna postrojenja i mogućnost blagovremenog prikupljanja - u okviru uspostavljenih termina - dospele iznose iz trećih strana.

Rizikom likvidnosti upravlja se procenom mesečnih otkupa po osnovu podizanja štednje kao i refundacije sredstava i zadržavanjem dovoljne gotovine za ovu namenu. Rizik likvidnosti je mali s obzirom da prosečni mesečni otkupi za godinu završenu 31. decembra 2025. iznosili su 7,053,451 EUR još su puno manji nego prosečni mesečni ulazni doprinosi koji za godinu iznosu od 30,356,755 EUR (2024: 6,047,392 EUR; odnosno 26,317,261 EUR).

Investicije putem otvorenih fondova mogu se otkupiti u roku od 1-5 dana i prijavljaju se tu kao investicije kratkotrajnog roka. Investicije sredstava KPŠFPS na obveznice državnih trezora imaju originalnu dospelost do deset godina dok oročenja sa bankama imaju originalnu zrelost od 1 do 3 godine.

Tabela ispod predstavlja ostatak ugovorenog roka otplate finansijskih sredstava i obaveza KPŠFPS.

	Na dan 31 decembar 2025			Na dan 31 decembar 2024		
	Do 1 godine EUR	1-5 godina EUR	5-10 godina EUR	Do 1 godine EUR	1-5 godina EUR	5-10 godina EUR
<b>Finansijska sredstva</b>						
Gotovina i njeni ekvivalenti	27,258,986	-	-	12,149,224	-	-
Finansijska sredstva po FVDG	3,010,310,470	-	-	2,520,478,848	-	-
Obveznice državnih trezora	40,603,870	290,528,364	156,845,408	119,779,011	215,682,664	162,159,255
Oročeni depoziti	56,402,814	174,242,474	-	61,855,325	89,692,743	-
Doprinosi i druga potraživanja	26,291,161	-	-	22,707,429	-	-
	<b>3,160,867,301</b>	<b>464,770,838</b>	<b>156,845,408</b>	<b>2,736,969,837</b>	<b>305,375,407</b>	<b>162,159,255</b>
<b>Finansijske obaveze</b>						
Ukupne obaveze	1,838,845	-	-	1,197,233	-	-
<b>Razlika dospelosti</b>	<b>3,159,028,456</b>	<b>464,770,838</b>	<b>156,845,408</b>	<b>2,735,772,604</b>	<b>305,375,407</b>	<b>162,159,255</b>

### 3 MATERIJALNE KNJIGOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.9 Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

##### 3.9.5 Kreditni rizik (Standardni, Balansirani i Konzervativni Portfelj)

Kreditni rizik je rizik od finansijskog gubitka za KPŠFPS ukoliko kupac ili ugovorna stranka finansijskog instrumenta ne ispuni svoje ugovorne obaveze.

##### Analize kreditnog kvaliteta

Izloženost KPŠFPS kreditnom riziku nastaje u vezi sa sledećim instrumentima:

- **Gotovina u banci** - Gotovina u banci se sastoji od gotovine na tekućim računima sa CBK i brokerom. Na dan 31. decembra 2025, 90% gotovine je bilo u računu sa CBK-om. Kreditni rejting za Republiku Kosova je BB-, međutim, zbog svoje kratkoročne prirode, kreditni rizik se ne smatra značajnim i ne izračunava se gubitak od umanjenja vrednosti.
- **Obveznice državnih trezora** – Prema zakonu, KPŠFPS može plasirati do 30% sredstava u vladne obveznice Republike Kosova. Na dan 31. decembra 2025. godine izloženost KPŠFPS u hartijama od vrednosti izdatih od Vlade Kosova se smanjio na 10.4% (2024: 13.6%). Kreditni rejting za obveznicu Kosova je BB-. Izloženost u obveznice drugih država je bio 2.5% ukupnih sredstava (2024: 1.9%) i nastojio se od obveznica trezora Austrije, Italije i Francuske.
- **Oročeni depoziti** - sastoje se od oročenih depozita položenih kod komercijalnih banaka u Republici Kosovo. Na dan 31. decembra 2025. godine, banka sa najvećom izloženosti je imala 31% od oročenih depozita (2024: 34%).
- **Otvoreni fondovi** - osnovna ulaganja nekih otvorenih fondova, u koja se ulaže imovina KPŠFPS, izložena su kreditnom riziku putem plasmana u korporativne i državne obveznice, kao i drugih dužničkih instrumenata. Kako se ovi (a) mere po fer vrednosti; i (b) nije moguće dobiti dovoljno detalja za pouzdanu procenu kreditne sposobnosti svake osnovne investicije ovih otvorenih fondova; ne izračunava se gubitak od umanjenja vrednosti.

##### Očekivani kreditni gubitak (OKG)

Na svaki datum izveštavanja, KPŠFPS procenjuje proviziju gubitka finansijskog instrumenta merenog po amortizovanom trošku u iznosu doživotnog očekivanog kreditnog gubitka ako je bilo značajnog povećanja kreditnog rizika od početnog priznavanja. Ako na datum izveštavanja kreditni rizik nije značajno povećan od početnog priznavanja, KPŠFPS procenjuje proviziju gubitka u iznosu 12-mesečnog očekivanog kreditnog gubitka. Značajne finansijske poteškoće druge ugovorne strane, verovatnoća da će druga strana ući u stečaj ili finansijsku reorganizaciju i kašnjenje u plaćanju smatraju se pokazateljima da su iznosi možda kreditno obezvređeni.

Značajno povećanje kreditnog rizika menadžment definiše kao svako ugovorno plaćanje koje kasni više od 30 dana. Svako ugovorno plaćanje koje kasni više od 90 dana smatra se obezvređenim kreditom.

##### Merenje OKG-a

U proceni OKG-a, KPŠFPS koristi objavljene stope neplate za izdavaoce istog rejtinga. Kada rejting nije dostupan, koriste se podrazumevane stope za najbližnje izdavaoce. Merenje se prilagođava za (a) trajanje ako data hartija od vrednosti ima manje od godinu dana do dospeća; (b) tipične stope naplate za slične izdavaoce; i (c) diskontne faktore za odgovarajuće prinose na hartije od vrednosti.

S obzirom na gore navedene inpute, sve obveznice državnih trezora i oročeni depoziti su evaluirani u 1. Fazi korišćenjem 12-mesečnog modela umanjenja vrednosti, dok nije bilo kretanja između faza tokom godine završene 31. decembra 2025.

##### 3.9.6 Rizik koncentracije (Standardni, Balansirani i Konzervativni Portfelj)

Rizik koncentracije je mogućnost gubitka vrednosti investicionog portfelja ili finansijske institucije kada se pojedinačne ili grupne ekspozicije kreću zajedno u nepovoljnom smeru.

Na dan izveštavanja, geografska raspodela sredstva na osnovu direktnih investicija, prema mestu registracije otvorenih fondova i ostalih hartija od vrednosti, bila je: Irska 37.5%; Luksemburg 29.0%; Kosovo 18.0%; SAD 9.1%; Francuska 4.8%; i ostatak 1.6% (2024: Irska 35.3%; Kosovo 19.4%; Luksemburg 19.1%; SAD 11.9%; Francuska 11.5%; i ostatak 2.8%).

Na dan izveštavanja, geografska raspodela direktnih investicija, kao i indirektnih investicija putem osnovnih ulaganja otvorenih fondova, bila je: SAD 47.2%; Kosovo 18.0%; Francuska 4.8%; Ujedinjeno Kraljevstvo 4.1%; Japan 3.7%; Nemačka 2.6%; Italija 2.3%; Holandija 1.1%; Kanada 1.1%; Španija 1.0%; i ostatak 14.1% (2024: SAD 46.2%; Kosovo 19.4%; Francuska 7.4%; Ujedinjeno Kraljevstvo 4.1%; Japan 3.2%; Italija 2.9%; Nemačka 2.0%; Holandija 1.4%; Kanada 1.3%; Švajcarska 1.2%; i ostalo 10.7%).

Na dan izveštavanja, 10 najvećih ekspozicija prema jednom entitetu činilo je 25.9% sredstava i uključivalo je: Trezor Kosova 10.4%; Nvidia 2.4%; Microsoft 2.1%; Alphabet 1.9%; Depoziti kod NLB banke 1.9%; Apple 1.8%; Depoziti kod ProCredit banke 1.6%; Depoziti kod Raiffeisen banke 1.4%; Trezor Italije 1.2%; i Trezor Francuske 1.2% (2024: Top 10 čini 27.6% imovine, uključujući: Trezor Kosova 13.6%; Microsoft 2.1%; Apple 1.8%; Trezor Italije 1.8%; Alphabet 1.8%; Depoziti kod NLB banke 1.8%; Nvidia 1.6%; Depoziti kod ProCredit banke 1.6%; Trezor Austrije 1.0%; i Amazon 1.0%).

### 3 MATERIJALNE KNJIGOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.9 Upravljanje finansijskim rizikom (nastavak)

##### 3.9.7 Merenje fer vrednosti

Finansijska sredstva i obaveze su grupisane u tri hijerarhijska nivoa fer vrednosti na osnovu značaja ulaznih podataka koji se koriste tokom merenja fer vrednosti finansijskog instrumenta:

- Razina 1: Navedene cene (ne prilagođene) na aktivnim tržištima za identične imovine ili obveze;  
 Razina 2: Drugi ulazni podaci, osim navedenih cena, uključeni u razinu 1, koji su dostupni za promatranje imovine ili obveze direktno (tj. cene) ili indirektno (tj. izrađeni od cene); i  
 Razina 3: Ulazni podaci o imovinu ili obvezu koje se ne temelju na dostupnim podacima za promatranje tržišta.

##### Financijski instrumenti mereni po fer vrednosti

Na izveštajnim datumima, finansijski instrumenti KPŠFPS merene po fer vrijednosti, objašnjeni su na sledeći način:

Klasa ulaganja	Razina	Na dan	Na dan
		31 decembar 2025	31 decembar 2024
		EUR	EUR
Finansijska sredstva po FVDG	1	3,010,310,470	2,520,478,848

Gore navedena merenja fer vrijednosti se ponavljaju. Tokom godine završene 31 decembra 2025. i 2024. nije bilo kretanja sredstava između razina. Fer vrednost finansijskih sredstava kojom se trguje na aktivnim tržištima zasniva se od cena dobijenih direktno sa berze na kojoj se trguje ili dobije instrument od strane menadžera fonda.

##### 3.9.8 Financijski instrumenti koji nisu prikazani po fer vrednosti

Sledeća tabela sumira knjigovodstvene vrednosti i fer vrednosti tih finansijskih sredstava i obaveza koje nisu prikazane u izveštaju o finansijskom stanju po fer vrednosti na dan 31 decembra 2025. i 2024 godine.

Nivo	Na dan		Na dan		
	31 decembar 2025		31 decembar 2024		
	Vrednost u knjigovodstvo	Fer Vrednost	Vrednost u knjigovodstvo	Fer Vrednost	
	EUR	EUR	EUR	EUR	
<b>Financijska sredstva</b>					
Gotovina i njeni ekvivalenti	2	27,258,986	27,258,986	12,149,224	12,149,224
Obveznice državnih trezora	2	487,977,642	489,329,642	497,620,930	496,461,413
Oročeni Depoziti	2	230,645,288	231,321,519	151,548,068	154,156,603
Doprinosi i druga potraživanja	3	26,291,161	26,291,161	22,707,429	22,707,429
		<b>772,173,077</b>	<b>774,201,308</b>	<b>684,025,651</b>	<b>685,474,669</b>
<b>Financijske obaveze</b>					
Ukupne obaveze	3	1,838,845	1,838,845	1,197,233	1,197,233
		<b>1,838,845</b>	<b>1,838,845</b>	<b>1,197,233</b>	<b>1,197,233</b>

Knjigovodstveni vrednosti gotovine i ekvivalenata gotovine, doprinosa i drugih potraživanja, kao i plativih računa predstavljaju razumnu aproksimaciju njihove fer vrednosti zbog njihovih kratkoročnih dospeća. Fer vrednost obveznice Kosova i oročenih depozita se procenjuje diskontovanjem budućih plaćanja zakupa postepenom stopom pozajmljivanja. Fer vrednost obveznica drugih država predstavlja njihovu tržišnu vrednost na datum izveštavanja. Fer vrednost obveznice državnih trezora sastoji se od obveznica Kosova u iznosu od 395,942,762 EUR i obveznica trezora investicionog ranga iz drugih država u iznosu od 93,386,880 EUR (2024: 434,779,653 EUR, odnosno 61,681,760 EUR).

##### 3.9.9 Izlaganja putem indirektnih plasmana

Većina KPŠFPS sredstava plasiraju se preko otvorenih instrumenata koja trguju u različitim klasama imovine i zapošljavaju različitu politiku za investicije i rizik. Kao rezultat, sredstva KPŠFPS izloženi su različitim rizicima za indirektno investicije u zavisnosti od sredstva uložena u datom otvorenom instrumentu, dok su glavni rizici bili sledeći: Cenovni; Kreditni / ugovorne stranke; Državni/politički; Kamatni / valutni.

#### 4 GOTOVINA I NJENI EKVIVALENTI

	Na dan 31 decembar 2025	Na dan 31 decembar 2024
	EUR	EUR
U Centraloj banci Republike Kosovo (CBK)	26,504,616	10,927,417
Računi sa brokerima	754,370	1,221,807
<b>Ukupna gotovina i njeni ekvivalenti</b>	<b>27,258,986</b>	<b>12,149,224</b>

Od 1. januara 2024. do 31. decembra 2025. godine, pozitivna godišnja kamata od 0.30% je bila zastupana na dnevni bilans tekućeg računa KPŠFPS sa Centralnom Bankom Kosova.

Brokeri su zastupali pozitivnu godišnju kamatu od 0.75% do 1.5% na dnevne bilanse od 1. januara 2025 do 31. decembra 2025. i pozitivnu godišnju kamatu od 0.25% do 1.5% na dnevne bilanse od 1. januara 2024. do 31. decembra 2024. godine.

Neto kamatni prihodi za odgovarajuće periode su bili:

	Za godinu završenu 31 decembar 2025	Za godinu završenu 31 decembar 2024
	EUR	EUR
Centralna banka Republike Kosovo (CBK)	117,393	127,202
Računi sa brokerima	54,286	113,880
<b>Ukupni kamatni prihodi</b>	<b>171,679</b>	<b>241,082</b>

#### 5 DOPRINOSI I DRUGA POTRAŽIVANJA

Doprinosi i druga potraživanja na dan 31. decembra 2025 u iznosu 26,291,161 EUR (2024: 22,707,429 EUR) odnose se na (a) doprinose koji su primljeni na uplatni račun 1-18 dana nakon datuma izveštavanja u iznosu od 24,285,946 EUR (2024: 22,698,019 EUR); (b) Povraćaji od KPŠFOP, neisplaćeni do datuma izveštavanja u iznosu od 2,000,000 EUR (2024: nula); i (c) dospelih kamata na gotovinu i njene ekvivalente u iznosu od 5,215 EUR (2024: 9,410 EUR).

Zakon br. 07/L-016 o ekonomskom oporavku Covid-19, kojim se menja Zakon br. 04/L-101 o penzijskim fondovima Kosova, stupio je na snagu 7. decembra 2020. Ovaj amandman omogućio je rano povlačenje 10% bilansa uštede svim učesnicima, u periodu od četiri meseca nakon stupanja na snagu, odnosno do 6. aprila 2021. Dalje, amandmanom je predviđeno da učesnici sa saldom uštede manjim ili jednakim 9,999.00 EUR (efektivno povlače 999.90 EUR ili manje), počev od 2023. godine, Vlada Republike Kosovo će nadoknađivati novac na način i rokove dogovorene u konsultacijama sa KPŠF-om. Učesnika koji su povukli 999.90 EUR ili manje su bili 372,652, a njihova povlačenja iznosila su 101,772,746 EUR. Taj iznos je predstavljao prvobitni dug Vlade prema učesnicima.

Vlada je započela sa godišnjim nadoknadama u 2023. godini. Memorandum, potpisan između Vlade i KPŠF-a, navodi da će prioritet pri nadoknadi imati učesnici sa (1) trajnim povlačenjem; i (2) ranijim datumima rođenja.

U julu 2025. godine Vlada je izvršila dalju nadoknadu u iznosu od 2,995,026 EUR za 6,905 učesnika, a preostali iznos na datum izveštavanja iznosi 91,472,795 EUR za ukupno 349,402 učesnika (2024: nadoknađeno 1,873,876 EUR za 4,255 učesnika, uz preostali saldo na datum izveštavanja od 94,467,821 EUR za 356,307 učesnika).

Vlada je u budžetu za 2026. fiskalnu godinu izdvojila 3,000,000 EUR za četvrtu ratu. Pošto su budžetska izdvajanja uglavnom početni planovi, tačan iznos bi se utvrdio kada se u stvari izvrši nadoknada.

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG**

**a) Investicije u otvorene fondove (u EUR)**

							2025
Fond	Napomena	Na dan 1 januar	Investicije	Dobitak ili (gubitak)	Odbijena naknada	Povlačenja	Na dan 31 decembar
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
IE00B03HD316	6.1	<b>631,189,523</b>	31,462,557	104,799,566	(1,209,965)	-	<b>766,241,681</b>
LU0257969260	6.2	<b>181,176,497</b>	-	2,315,474	-	(58,700,000)	<b>124,791,971</b>
LU0539147214	6.3	<b>240,574,092</b>	-	2,358,946	-	(155,000,000)	<b>87,933,038</b>
FR0007038138	6.4	<b>367,837,318</b>	107,124,951	6,668,289	(257,794)	(329,999,189)	<b>151,373,575</b>
US46090E1038	6.5	-	79,907,713	4,276,335	(82,288)	(84,101,760)	-
US78468R5569	6.6	<b>57,262,281</b>	-	(7,854,783)	(156,226)	(25,169,778)	<b>24,081,494</b>
US37954Y6730	6.7	<b>79,761,835</b>	-	4,102,400	(365,438)	(14,999,051)	<b>68,499,746</b>
US46435U7138	6.8	<b>78,978,487</b>	14,982,392	186,588	(234,849)	-	<b>93,912,618</b>
US9229087443	6.9	<b>74,374,114</b>	-	(360,362)	(28,691)	-	<b>73,985,061</b>
IE00BQN1K901	6.10	<b>91,700,974</b>	5,997,198	33,368,888	(277,094)	-	<b>130,789,966</b>
IE00BKWQ0F09	6.11	<b>30,412,039</b>	-	3,133,452	(36,367)	(33,509,124)	-
IE00B8DFY052	6.12	-	45,978,600	5,755,094	(8,445)	(51,725,249)	-
IE00B5M1WJ87	6.13	<b>22,991,229</b>	3,998,547	3,558,555	(83,887)	-	<b>30,464,444</b>
GB00B15KXV33	6.14	<b>26,705,842</b>	-	(4,546,006)	(108,709)	(22,051,127)	-
IE00BH04GL39	6.15	<b>27,303,649</b>	-	174,865	(19,120)	-	<b>27,459,394</b>
US4642885622	6.16	<b>47,754,892</b>	-	(4,586,806)	(215,977)	-	<b>42,952,109</b>
US69374H7411	6.17	<b>26,907,618</b>	-	(3,060,295)	(123,762)	(23,723,561)	-
LU1681041890	6.18	<b>38,934,838</b>	28,972,597	3,816,221	(102,712)	-	<b>71,620,944</b>
LU2133056387	6.19	<b>42,801,231</b>	-	10,885,465	(92,045)	-	<b>53,594,651</b>
IE00BJ38QD84	6.20	<b>30,685,425</b>	-	505,327	(86,209)	-	<b>31,104,543</b>
LU2802595350	6.21	<b>109,314,947</b>	35,000,000	8,677,716	-	(47,800,000)	<b>105,192,663</b>
IE00BRKWGL70	6.22	<b>298,400,453</b>	-	39,331,528	(142,306)	(29,982,038)	<b>307,607,637</b>
US37954Y2366	6.23	<b>7,718,155</b>	24,979,653	2,292,397	(64,274)	-	<b>34,925,931</b>
US4642875318	6.24	<b>7,693,409</b>	-	(505,418)	(29,315)	-	<b>7,158,676</b>
IE000D8FCS08	6.25	-	29,982,902	136,754	(181,366)	-	<b>29,938,290</b>
IE000Y6W6W5	6.26	-	15,988,630	3,874,918	(80,364)	-	<b>19,783,184</b>
IE000OJ5TQP4	6.27	-	15,992,951	2,650,420	(69,324)	-	<b>18,574,047</b>
LU0248167297	6.28	-	98,500,000	12,238,514	-	-	<b>110,738,514</b>
LU0776414590	6.29	-	68,500,000	7,165,775	-	-	<b>75,665,775</b>
LU2093606593	6.30	-	46,400,000	10,009,687	(229,388)	-	<b>56,180,299</b>
LU1653088838	6.31	-	68,567,500	6,522,192	(370,980)	-	<b>74,718,712</b>
LU0823417067	6.32	-	29,999,998	5,866,100	(169,540)	-	<b>35,696,558</b>
LU2174499447	6.33	-	98,500,000	4,814,107	(71,030)	(103,243,077)	-
LU3142320384	6.34	-	103,243,077	4,355,436	(215,389)	-	<b>107,383,124</b>
LU1190417599	6.35	-	283,466,002	1,153,402	(49,704)	(91,518,195)	<b>193,051,505</b>
IE0005042456	6.36	-	53,978,784	914,437	(2,901)	-	<b>54,890,320</b>
<b>Ukupne investicije u otvorene fondove</b>		<b>2,520,478,848</b>	<b>1,291,524,052</b>	<b>274,995,178</b>	<b>(5,165,459)</b>	<b>(1,071,522,149)</b>	<b>3,010,310,470</b>

Pored neto dobitka od 274,995,178 EUR od revalorizacije ili prodaje od otvorenih fondova, dodatnih 7,077,161 EUR primljeno je kao dividenda tokom godine završenoj 31. decembra 2025., čineći da ukupni neto dobitak iz otvorenih fondova budu u vrednosti od 282,072,339 EUR.

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)**

**a) Investicije u otvorene fondove (u EUR) (nastavak)**

							2024
Fond	Napomena	Na dan 1 januar	Investicije	Dobitak ili (gubitak)	Odbijena naknada	Povlačenja	Na dan 31 decembar
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
IE00B03HD316	6.1	<b>119,953,739</b>	463,174,475	48,683,208	(621,899)	-	<b>631,189,523</b>
LU0257969260	6.2	<b>162,769,170</b>	-	18,407,327	-	-	<b>181,176,497</b>
LU0539147214	6.3	<b>232,134,896</b>	-	8,439,196	-	-	<b>240,574,092</b>
FR0007038138	6.4	<b>849,040,517</b>	25,319,172	26,113,123	(635,282)	(532,000,212)	<b>367,837,318</b>
US78468R5569	6.6	<b>55,506,017</b>	-	1,960,971	(204,707)	-	<b>57,262,281</b>
US37954Y6730	6.7	<b>63,745,183</b>	-	16,362,952	(346,300)	-	<b>79,761,835</b>
US46435U7138	6.8	<b>64,391,579</b>	-	14,809,221	(222,313)	-	<b>78,978,487</b>
US9229087443	6.9	<b>61,550,538</b>	-	12,851,226	(27,650)	-	<b>74,374,114</b>
IE00BQN1K901	6.10	<b>90,047,414</b>	-	9,893,407	(239,873)	(7,999,974)	<b>91,700,974</b>
IE00BKWQ0F09	6.11	<b>31,764,192</b>	-	(1,293,841)	(58,312)	-	<b>30,412,039</b>
IE00B5M1WJ87	6.13	<b>21,991,190</b>	-	1,069,981	(69,942)	-	<b>22,991,229</b>
GB00B15KXV33	6.14	<b>34,264,437</b>	-	5,080,811	(139,450)	(12,499,956)	<b>26,705,842</b>
IE00BH04GL39	6.15	<b>26,930,801</b>	-	391,584	(18,736)	-	<b>27,303,649</b>
US4642885622	6.16	<b>15,629,945</b>	27,999,558	4,257,710	(132,321)	-	<b>47,754,892</b>
US69374H7411	6.17	<b>14,967,191</b>	9,999,937	2,069,966	(129,476)	-	<b>26,907,618</b>
LU1681041890	6.18	-	39,999,930	(994,009)	(71,083)	-	<b>38,934,838</b>
LU2133056387	6.19	-	37,999,831	4,879,454	(78,054)	-	<b>42,801,231</b>
IE00BJ38QD84	6.20	-	25,999,885	4,765,155	(79,615)	-	<b>30,685,425</b>
LU2802595350	6.21	-	106,734,116	2,580,831	-	-	<b>109,314,947</b>
IE00BRKWGL70	6.22	-	270,999,948	27,469,833	(69,328)	-	<b>298,400,453</b>
US37954Y2366	6.23	-	7,999,997	(279,726)	(2,116)	-	<b>7,718,155</b>
US4642875318	6.24	-	7,999,923	(304,765)	(1,749)	-	<b>7,693,409</b>
JE00B8DFY052	6.12	<b>27,433,379</b>	-	1,243,739	(8,526)	(28,668,592)	-
LU2305367323		<b>28,283,645</b>	35,000,000	3,450,471	-	(66,734,116)	-
US46138E6288		<b>31,434,451</b>	-	2,781,829	(26,459)	(34,189,821)	-
LU1829219390		<b>23,892,604</b>	-	4,156,826	(17,542)	(28,031,888)	-
GB00B15KYG56		<b>25,814,601</b>	-	(102,038)	(29,323)	(25,683,240)	-
US46434G8481		<b>31,972,649</b>	-	(963,107)	(27,918)	(30,981,624)	-
<b>Ukupne investicije u otvorene fondove</b>		<b>2,013,518,138</b>	<b>1,059,226,772</b>	<b>217,781,335</b>	<b>(3,257,974)</b>	<b>(766,789,423)</b>	<b>2,520,478,848</b>

Pored neto dobitka od 217,781,335 EUR od revalorizacije ili prodaje od otvorenih fondova, dodatnih 6,077,038 EUR primljeno je kao dividenda tokom godine završenoj 31. decembra 2024., čineći da ukupni neto dobitak iz otvorenih fondova budu u vrednosti od 223,858,373 EUR.

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)**

**b) Investicije u otvorene fondove (u Jedinice)**

							2025
Fond	Napomena	Na dan	Investicije	Povlačenja	Na dan	Na dan	
		1 januar			31 decembar	31 decembar	
		Jedinice	Jedinice	Jedinice	Jedinice	Cena (EUR)	
IE00B03HD316	6.1	<b>17,846,597</b>	766,004	-	<b>18,612,601</b>	41.1679	
LU0257969260	6.2	<b>3,991,701</b>	-	(1,272,400)	<b>2,719,301</b>	45.8912	
LU0539147214	6.3	<b>10,654,206</b>	-	(6,833,920)	<b>3,820,286</b>	23.0174	
FR0007038138	6.4	<b>330</b>	95	(291)	<b>134</b>	1,145,008.6235	
US46090E1038	6.5	-	168,378	(168,378)	-	-	
US78468R5569	6.6	<b>447,928</b>	-	(223,964)	<b>223,964</b>	107.5240	
US37954Y6730	6.7	<b>2,043,786</b>	-	(360,676)	<b>1,683,110</b>	40.6983	
US46435U7138	6.8	<b>1,766,651</b>	329,071	-	<b>2,095,722</b>	44.8116	
US9229087443	6.9	<b>454,877</b>	-	-	<b>454,877</b>	162.6485	
IE00BQN1K901	6.10	<b>10,427,675</b>	589,000	-	<b>11,016,675</b>	11.8720	
IE00BKWQ0F09	6.11	<b>162,910</b>	-	(162,910)	-	-	
JE00B8DFY052	6.12	-	2,351,137	(2,351,137)	-	-	
IE00B5M1WJ87	6.13	<b>966,221</b>	144,404	-	<b>1,110,625</b>	27.4300	
GB00B15KXV33	6.14	<b>2,849,535</b>	-	(2,849,535)	-	-	
IE00BH04GL39	6.15	<b>1,146,870</b>	-	-	<b>1,146,870</b>	23.9429	
US4642885622	6.16	<b>610,316</b>	-	-	<b>610,316</b>	70.3768	
US69374H7411	6.17	<b>929,336</b>	-	(929,336)	-	-	
LU1681041890	6.18	<b>364,695</b>	253,473	-	<b>618,168</b>	115.8600	
LU2133056387	6.19	<b>1,520,200</b>	-	-	<b>1,520,200</b>	35.2550	
IE00BJ38QD84	6.20	<b>498,950</b>	-	-	<b>498,950</b>	62.3400	
LU2802595350	6.21	<b>1,067,341</b>	306,490	(467,905)	<b>905,926</b>	116.1162	
IE00BRKWGL70	6.22	<b>6,512,592</b>	-	(691,100)	<b>5,821,492</b>	52.8400	
US37954Y2366	6.23	<b>482,886</b>	1,460,800	-	<b>1,943,686</b>	17.9689	
US4642875318	6.24	<b>98,895</b>	-	-	<b>98,895</b>	72.3866	
IE00D8FCS0D8	6.25	-	847,870	-	<b>847,870</b>	35.3100	
IE000YYE6WKS	6.26	-	378,698	-	<b>378,698</b>	52.2400	
IE000OJ5TQP4	6.27	-	1,172,160	-	<b>1,172,160</b>	15.8460	
LU0248167297	6.28	-	191,260	-	<b>191,260</b>	578.9953	
LU0776414590	6.29	-	350,751	-	<b>350,751</b>	215.7250	
LU2093606593	6.30	-	27,158	-	<b>27,158</b>	2,068.6700	
LU1653088838	6.31	-	813,044	-	<b>813,044</b>	91.9000	
LU0823417067	6.32	-	16,798	-	<b>16,798</b>	2,125.0400	
LU2174499447	6.33	-	484,482	(484,482)	-	-	
LU3142320384	6.34	-	1,032,431	-	<b>1,032,431</b>	104.0100	
LU1190417599	6.35	-	2,634,290	(848,000)	<b>1,786,290</b>	108.0740	
IE0005042456	6.36	-	4,954,000	-	<b>4,954,000</b>	11.0800	

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)**

**b) Investicije u otvorene fondove (u Jedinice) (nastavak)**

						<b>2024</b>	
Fond	Napomena	Na dan	Investicije	Povlačenja	Na dan	Na dan	
		1 januar			31 decembar	31 decembar	
		Jedinice	Jedinice	Jedinice	Jedinice	Cena (EUR)	
IE00B03HD316	6.1	<b>4,059,142</b>	13,787,455	-	<b>17,846,597</b>	35.3675	
LU0257969260	6.2	<b>3,991,701</b>	-	-	<b>3,991,701</b>	45.3883	
LU0539147214	6.3	<b>10,654,206</b>	-	-	<b>10,654,206</b>	22.5802	
FR0007038138	6.4	<b>789</b>	23	(482)	<b>330</b>	1,118,777.6754	
US78468R5569	6.6	<b>447,928</b>	-	-	<b>447,928</b>	127.8381	
US37954Y6730	6.7	<b>2,043,786</b>	-	-	<b>2,043,786</b>	39.0265	
US46435U7138	6.8	<b>1,766,651</b>	-	-	<b>1,766,651</b>	44.7052	
US9229087443	6.9	<b>454,877</b>	-	-	<b>454,877</b>	163.5038	
IE00BQN1K901	6.10	<b>11,323,870</b>	-	(896,195)	<b>10,427,675</b>	8.7940	
IE00BKWQ0F09	6.11	<b>162,910</b>	-	-	<b>162,910</b>	186.6800	
IE00B5M1WJ87	6.13	<b>966,221</b>	-	-	<b>966,221</b>	23.7950	
GB00B15KXV33	6.14	<b>4,160,325</b>	-	(1,310,790)	<b>2,849,535</b>	9.3720	
IE00BH04GL39	6.15	<b>1,146,870</b>	-	-	<b>1,146,870</b>	23.8071	
US4642885622	6.16	<b>234,885</b>	375,431	-	<b>610,316</b>	78.2462	
US69374H7411	6.17	<b>554,730</b>	374,606	-	<b>929,336</b>	28.9536	
LU1681041890	6.18	-	364,695	-	<b>364,695</b>	106.7600	
LU2133056387	6.19	-	1,520,200	-	<b>1,520,200</b>	28.1550	
IE00BJ38QD84	6.20	-	498,950	-	<b>498,950</b>	61.5000	
LU2802595350	6.21	-	1,067,341	-	<b>1,067,341</b>	102.4180	
IE00BRKWGL70	6.22	-	6,512,592	-	<b>6,512,592</b>	45.8190	
US37954Y2366	6.23	-	482,886	-	<b>482,886</b>	15.9834	
US4642875318	6.24	-	98,895	-	<b>98,895</b>	77.7937	
JE00B8DFY052	6.12	<b>2,366,987</b>	-	(2,366,987)	-	-	
LU2305367323		<b>262,135</b>	302,860	(564,995)	-	-	
US46138E6288		<b>706,045</b>	-	(706,045)	-	-	
LU1829219390		<b>185,270</b>	-	(185,270)	-	-	
GB00B15KYG56		<b>1,972,387</b>	-	(1,972,387)	-	-	
US46434G8481		<b>820,176</b>	-	(820,176)	-	-	

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)**

**c) Naknade i rabati otvorenih instrumenata - na teret i predstavljene u finansijskim izveštajima KPŠF Operacije**

Fond	Napomena	Za godinu završenu 31 decembar 2025			Za godinu završenu 31 decembar 2024		
		Bruto naknada	Rabati	Neto naknada	Bruto naknada	Rabati	Neto Naknada
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
IE00B03HD316	6.1	1,209,965	(470,577)	739,388	621,899	(208,938)	412,961
LU0257969260	6.2	571,693	-	571,693	743,813	-	743,813
LU0539147214	6.3	725,046	-	725,046	1,324,620	-	1,324,620
FR0007038138	6.4	257,794	(98,139)	159,655	635,282	(271,328)	363,954
US46090E1038	6.5	82,288	-	82,288	-	-	-
US78468R5569	6.6	156,226	-	156,226	204,707	-	204,707
US37954Y6730	6.7	365,438	-	365,438	346,300	-	346,300
US46435U7138	6.8	234,849	-	234,849	222,313	-	222,313
US9229087443	6.9	28,691	-	28,691	27,650	-	27,650
IE00BQN1K901	6.10	277,094	-	277,094	239,873	-	239,873
IE00BKWQ0F09	6.11	36,367	-	36,367	58,312	-	58,312
JE00B8DFY052	6.12	8,445	-	8,445	8,526	-	8,526
IE00B5M1WJ87	6.13	83,887	-	83,887	69,942	-	69,942
GB00B15KXV33	6.14	108,709	-	108,709	139,450	-	139,450
IE00BH04GL39	6.15	19,120	-	19,120	18,736	-	18,736
US4642885622	6.16	215,977	-	215,977	132,321	-	132,321
US69374H7411	6.17	123,762	-	123,762	129,476	-	129,476
LU1681041890	6.18	102,712	-	102,712	71,083	-	71,083
LU2133056387	6.19	92,045	-	92,045	78,054	-	78,054
IE00BJ38QD84	6.20	86,209	-	86,209	79,615	-	79,615
LU2802595350	6.21	392,663	-	392,663	346,614	-	346,614
IE00BRKWGL70	6.22	142,306	-	142,306	69,328	-	69,328
US37954Y2366	6.23	64,274	-	64,274	2,116	-	2,116
US4642875318	6.24	29,315	-	29,315	1,749	-	1,749
IE000D8FCS08	6.25	181,366	-	181,366	-	-	-
IE000YEE6WK5	6.26	80,364	-	80,364	-	-	-
IE000J5TQP4	6.27	69,324	-	69,324	-	-	-
LU0248167297	6.28	257,480	-	257,480	-	-	-
LU0776414590	6.29	138,013	-	138,013	-	-	-
LU2093606593	6.30	229,388	(67,467)	161,921	-	-	-
LU1653088838	6.31	370,980	(114,046)	256,934	-	-	-
LU0823417067	6.32	169,540	(43,927)	125,613	-	-	-
LU2174499447	6.33	71,030	-	71,030	-	-	-
LU3142320384	6.34	215,389	-	215,389	-	-	-
LU1190417599	6.35	49,704	-	49,704	-	-	-
IE0005042456	6.36	2,901	-	2,901	-	-	-
LU2305367323		-	-	-	75,913	-	75,913
US46138E6288		-	-	-	26,459	-	26,459
LU1829219390		-	-	-	17,542	-	17,542
GB00B15KYG56		-	-	-	29,323	-	29,323
US46434G8481		-	-	-	27,918	-	27,918
<b>Svega naknade i rabata otvorenih instrumenata</b>		<b>7,250,354</b>	<b>(794,156)</b>	<b>6,456,198</b>	<b>5,748,934</b>	<b>(480,266)</b>	<b>5,268,668</b>

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)**

**d) Opis o otvorenim instrumentima sa plasmanima tokom godine**

Fond	Vrsta instrumenta	Strategija	Naknade
6.1 Vanguard Investment Series plc - Global Stock Index Fund Euro hedged  ISIN: IE00B03HD316	Akcije	Prati MSCI World Index	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.18% g. Rabat do 0.11% g. se daje zavisno sredstvima (2024: 0.18% g.)
6.2 Nordea 1 – Global Stable Equity Fund  ISIN: LU0257969260	Akcije	“Vrednosne” i “Kvalitativne” akcije sa upravljanjem rizika	Faturisan stopom 0.39% g. (2024: 0.43% g.)
6.3 Nordea 1 –Stable Return Fund X EUR  ISIN: LU0539147214	Mešovita sredstva	Miks gotovine, obveznica i akcija s upotrebljavanjem finansijskih derivata protiv rizika g.	Faturisan stopom 0.50% g. (2024: 0.56% g.)
6.4 Amundi – Euro Liquidity Fund  ISIN: FR0007038138	Gotovina	Instrumenti tržišta novca sa višim likviditetom i sigurnošću	Zadržan dnevno od fonda stopom do 0.15% g. sa 50% rabat naknade kad sredstva preteknu 50,000,000 EUR (2024: do 0.15% g.)
6.5 Invesco QQQ Trust ETF  ISIN: US46090E1038	Akcije	Prati Nasdaq Index	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.20% g.
6.6 SPDR® S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF ISIN: US78468R5569	Akcije	Energija	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.35% g. (2024: 0.35% g.)
6.7 Global X U.S. Infra-structure Development ETF  ISIN: US37954Y6730	Realni aset	Infrastruktura	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.47% g. (2024: 0.47% g.)
6.8 iShares U.S. Infrastructure ETF  ISIN: US46435U7138	Realni aset	Infrastruktura	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.30% g. (2024: 0.40% g.)
6.9 Vanguard Value Index Fund ETF  ISIN: US9229087443	Akcije	“Vrednosne”	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.04% g. (2024: 0.04% g.)
6.10 iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF  ISIN: IE00BQN1K901	Akcije	“Vrednosne”	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.25% g. (2024: 0.25% g.)
6.11 SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF  ISIN: IE00BKWQ0F09	Akcije	Energija	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.18% g. (2024: 0.18% g.)

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)**

**d) Opis o otvorenim instrumentima sa plasmanima tokom godine**

Fond	Vrsta instrumenta	Strategija	Naknade
6.12 WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged ETC  ISIN: JE00B8DFY052	Realni aset	Metali	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.22% g. (2024: 0.15% g.)
6.13 SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF  ISIN: IE00B5M1WJ87	Akcije	Prihod	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.30% g. (2024: 0.30% g.)
6.14 WisdomTree WTI Crude Oil ETF  ISIN: GB00B15KXV33	Realni aset	Energija	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.49% g. (2024: 0.49% g.)
6.15 Vanguard EUR Eurozone Government Bond ETF  ISIN: IE00BH04GL39	Dužnički Instrumenti	Trezorne obveznice	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.07% g. (2024: 0.07% g.)
6.16 iShares Residential and Multisector Real Estate ETF  ISIN: US4642885622	Realni aset	Nekretnina	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.48% g. (2024: 0.48% g.)
6.17 Pacer Benchmark Data & Infrastructure Real Estate ETF ISIN: US69374H7411	Realni aset	Nekretnina	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.60% g. (2024: 0.60% g.)
6.18 Amundi MSCI Europe Quality Factor ETF  ISIN: LU1681041890	Akcije	"Kvalitet"	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.23% g. (2024: 0.23% g.)
6.19 Amundi MSCI Japan EUR Hedged ETF  ISIN: LU2133056387	Akcije	Prati MSCI Japan Index	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.20% g. (2024: 0.20% g.)
6.20 SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF  ISIN: IE00BJ38QD84	Akcije	Prati Russell 2000 Index	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.30% g. (2024: 0.30% g.)
6.21 Schroder ISF Global Sustainable Growth (EUR)  ISIN: LU2802595350	Akcije	Održivost	Faturisan stopom 0.50% g. (2024: Faturisan stopom 0.50% g.)
6.22 Invesco S&P 500 EUR Hedged ETF  ISIN: IE00BRKWGL70	Akcije	Prati S&P 500 Index - sa EUR Hedging	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.05% g. (2024: 0.05% g.)

**6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)**

**d) Opis o otvorenim instrumentima sa plasmanima tokom godine**

Fond	Vrsta instrumenta	Strategija	Naknade
6.23 Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF  ISIN: US37954Y2366	Realni aset	Digitalna Nekretnina	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.50% g. (2024: 0.50% g.)
6.24 iShares US Digital Infrastructure & Real Estate ETF  ISIN: US4642875318	Realni aset	Digitalna Nekretnina	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.39% g. (2024: 0.41% g.)
6.25 iShares Listed Private Equity UCITS ETF USD  ISIN: IE000D8FCSD8	Akcije	Privatni kapital	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.75% g. (2024: 0.41% g.)
6.26 VanEck Defence UCITS ETF  ISIN: IE000Y6W5K5	Akcije	Obrana	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.55% g. (2024: n/a)
6.27 Future of Defence UCITS ETF  ISIN: IE000J5TQP4	Akcije	Obrana	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.49% g. (2024: n/a)
6.28 Schroder ISF - Global Equity Alpha  ISIN: LU0248167297	Akcije	Globalno   Aktivno	Faturisan stopom 0.32% g. (2024: n/a)
6.29 Schroder ISF - Global Multi-Asset Balanced  ISIN: LU0776414590	Mešovita sredstva	Miks gotovine, obveznica i veću alokaciju u akcije	Faturisan stopom 0.25% g. (2024: n/a)
6.30 Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75  ISIN: LU2093606593	Mešovita sredstva	Miks gotovine, obveznica i veću alokaciju u akcije	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.68% g. i rabat od 0.20% g. (2024: n/a)
6.31 Blackrock - BGF Global Allocation Fund  ISIN: LU1653088838	Mešovita sredstva	Miks gotovine, obveznica i akcija	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.81% g. i rabat od 0.25% g. (2024: n/a)
6.32 BNP Paribas Funds Health Care Innovators  ISIN: LU0823417067	Akcije	Zdravstvo	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.96% g. i rabat od 0.25% g. (2024: n/a)
6.33 JP Morgan - Global Select Equity Fund  ISIN: LU2174499447	Akcije	Globalno   Aktivno	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.52% g. (2024: n/a)

6 FINANSIJSKA SREDSTVA PO FVDG (NASTAVAK)

d) Opis o otvorenim instrumentima sa plasmanima tokom godine

Fond	Vrsta instrumenta	Strategija	Naknade
6.34 JP Morgan - Global Select Equity Fund EUR Hedged  ISIN: LU3142320384	Akcije	Globalno   Aktivno	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.52% g. (2024: n/a)
6.35 Amundi Smart Overnight Return UCITS ETF  ISIN: LU1190417599	Gotovina	Instrumenti tržišta novca sa višim likviditetom i sigurnošću	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.10% g. (2024: n/a)
6.36 iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP  ISIN: IE0005042456	Akcije	Prati FTSE 100 Index	Zadržan dnevno od fonda stopom 0.07% g. (2024: n/a)

**7 OBVEZNICE DRŽAVNIH TREZORA I OROČENI DEPOZITI**

	As at December 31 2025	As at December 31 2024
	EUR	EUR
<b>Obveznice državnih trezora</b>		
Bruto vrednost u knjigovodstvo	488,747,962	498,330,979
Provizija za očekivane kreditne gubitke	(770,320)	(710,049)
<b>Neto vrednost u knjigovodstvo</b>	<b>487,977,642</b>	<b>497,620,930</b>
<b>Oročeni depoziti</b>		
Bruto vrednost u knjigovodstvo	231,321,519	152,070,092
Provizija za očekivane kreditne gubitke	(676,231)	(522,024)
<b>Neto vrednost u knjigovodstvo</b>	<b>230,645,288</b>	<b>151,548,068</b>
<b>Obveznice državnih trezora i oročeni depoziti</b>	<b>718,622,930</b>	<b>649,168,998</b>

Neto opticaj provizija za očekivane kreditne gubitke za godinu završenu 31. decembra 2025 i 2024 za gore navedene instrumente su bili:

	Obveznice državnih trezora	Oročeni depoziti	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
<b>Na dan 1. januara 2024.</b>	<b>779,521</b>	<b>347,518</b>	<b>1,127,039</b>
Opticaj provizija za očekivane kreditne gubitke			
Povećanje zbog novih plasmana i revalorizacije	194,704	378,520	573,224
Izdavanja zbog dospeća / predstanka priznanja i revalorizacije	(264,176)	(204,014)	(468,190)
<b>Neto opticaj provizija za očekivane kreditne gubitke</b>	<b>(69,472)</b>	<b>174,506</b>	<b>105,034</b>
<b>Na dan 31. decembra 2024.</b>	<b>710,049</b>	<b>522,024</b>	<b>1,232,073</b>
Opticaj provizija za očekivane kreditne gubitke			
Povećanje zbog novih plasmana i revalorizacije	151,464	548,539	700,003
Izdavanja zbog dospeća / predstanka priznanja i revalorizacije	(91,192)	(394,330)	(485,522)
<b>Neto opticaj provizija za očekivane kreditne gubitke</b>	<b>60,272</b>	<b>154,209</b>	<b>214,481</b>
<b>Na dan 31. decembra 2025.</b>	<b>770,321</b>	<b>676,233</b>	<b>1,446,554</b>

**7 OBVEZNICE DRŽAVNIH TREZORA I OROČENI DEPOZITI (NASTAVAK)**

Na dan 31. decembra 2025. investicije KPŠFPS u obveznice državnih trezora merene po amortizovanoj vrednosti sastojali su se od 42 instrumenata sa nominalnom vrednošću od 495,630,000 EUR, originalnim rokom dospeća između 12 meseca i 10 godina, prosečnim preostalim rokom od 3.62 godina (ponderisano), i prosečnom stopom / kuponom (ponderisano) od 3.03%. Na dan 31. decembra 2024. sastojali su se od 40 instrumenata sa nominalnom vrednošću od 499,060,000 EUR, originalnim rokom dospeća između 12 meseca i 10 godina, prosečnim preostalim rokom od 3.34 godina (ponderisano), i prosečnom stopom / kuponom (ponderisano) od 3.13%.

Na dan 31. decembra 2025. investicije KPŠFPS u oročene depozite merene po amortizovanoj vrednosti sastojali su se od 18 depozita, sa komercijalnim bankama u Republici Kosovo, s originalnim rokom dospeća između 1 i 3 godina, prosečnim preostalim rokom od 1.97 godina (ponderisano), i prosečnom stopom od 4.03%. Na dan 31. decembra 2024. investicije u oročene depozite sastojali su se od 14 depozita, sa komercijalnim bankama u Republici Kosovo, s originalnim rokom dospeća između 1 i 3 godina, prosečnim preostalim rokom od 1.54 godina (ponderisano), i prosečnom stopom od 3.97%.

	Obveznice državnih trezora	Oročeni depoziti	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
<b>Na dan 1. januara 2024.</b>	<b>446,355,984</b>	<b>89,740,686</b>	<b>536,096,670</b>
Novi plasmani	156,655,942	103,000,000	259,655,942
Dobitak kamate	15,730,685	3,860,131	19,590,816
Kamate / kuponi - primljeni	(14,311,153)	(3,378,243)	(17,689,396)
Dospele glavnice	(106,880,000)	(41,500,000)	(148,380,000)
Neto opticaj provizija za očekivane kreditne gubitke	69,472	(174,506)	(105,034)
<b>Na dan 31. decembra 2024.</b>	<b>497,620,930</b>	<b>151,548,068</b>	<b>649,168,998</b>
Novi plasmani	108,165,694	137,000,000	245,165,694
Dobitak kamate	16,655,044	6,956,541	23,611,585
Kamate / kuponi - primljeni	(15,213,754)	(3,705,112)	(18,918,866)
Dospele glavnice	(119,190,000)	(61,000,000)	(180,190,000)
Neto opticaj provizija za očekivane kreditne gubitke	(60,272)	(154,209)	(214,481)
<b>Na dan 31. decembra 2025.</b>	<b>487,977,642</b>	<b>230,645,288</b>	<b>718,622,930</b>

**8 OBAVEZE PREMA KPŠFOP**

	Na dan 31 decembar 2025	Na dan 31 decembar 2024
	EUR	EUR
Naknade naplaćene računima učesnika – plativi	525,749	651,276
<i>Plus:</i> Razlika od refundacija pogrešnih doprinosa	108,426	21,749
<b>Neto obaveze prema KPŠFOP</b>	<b>634,175</b>	<b>673,025</b>

**9 OSTALE OBAVEZE**

Napomene	Na dan	Na dan
	31 decembar 2025	31 decembar 2024
	EUR	EUR
Obaveze za povlačenje štednje	3.7 408,730	437,098
Obaveze za refundacije	3.7 716,911	-
Obaveze za ne-doprinos	3.5 79,029	87,110
<b>Ukupno ostalih obaveza</b>	<b>1,204,670</b>	<b>524,208</b>

**10 OSTALI PRIHODI**

Tokom godine završenoj 31. decembra 2025. Upravni odbor KPŠF-a je odlučio da refundira 3,000,000 EUR u penzijski fond od viška KPŠFOP od investicionih aktivnosti (2024: 3,500,000 EUR od viška KPŠFOP od investicionih aktivnosti).

**11 NAKNADE ZA UPRAVLJANJE NA TERET RAČUNA UČESNIKA**

	Za godinu završenu 31 decembar 2025	Za godinu završenu 31 decembar 2024
	EUR	EUR
Naknade za investicione aktivnosti	10,238,657	9,150,415
Naknade za operativne aktivnosti	1,604,056	1,416,839
<b>Ukupno naknade za upravljanje na teret računa učesnika</b>	<b>11,842,713</b>	<b>10,567,254</b>

Naknade su obračunate dnevno kao što je obelodanjeno u Napomeni 3.4 ovih finansiskih izveštaja. Naplaćene naknade za period raportisanja, usvajane od strane Skupštine Republike Kosovo u skladu sa Zakonom br. 04/L-168, bile su kao sledeće:

Datum od	Datum do	Naknade za investicione aktivnosti	Naknade za operativne aktivnosti	Ukupne naknade
1 januara 2024	31 decembra 2024	0.310% g.	0.048% g.	0.358% g.
1 januara 2025	31 decembra 2025	0.300% g.	0.047% g.	0.347% g.

**12 POJEDINAČNI RAČUNI UČESNIKA**

	Na dan 31 decembar 2025	Na dan 31 decembar 2024
	Broj računa	Broj računa
Računi bez krajnog povlačenja štednje	823,606	793,293
Računi sa krajnom povlačenjem štednje	88,544	80,901
<b>Ukupno računa</b>	<b>912,150</b>	<b>874,194</b>

Računi sa krajnom povlačenjem štednje predstavljaju račune sa kojih su penzije štednje povučene zbog: (i) penzionisanje učesnika koji dostižu 65 godina ili koji postaju trajni invalidi; ili (ii) naslednici, smatrani zakonski pravim, naslede penzije štednje umrlog učesnika. Od 912,150 učesnika za koje je KPŠF otvorio račun penzijske štednje, 470,283 su imali doprinose koji pripadaju godini završenoj 31 decembra 2025 (2024: 452,366 od 874,194 otvorenih računa).

Doprinosi u KPŠF se uplaćuju od poslodavaca u korist zaposlenih koji su stalni stanovnici Kosova po stopi od najmanje 5% od bruto prihoda zaposlenika, za oba dvoje, zaposlenika i poslodavca. Zajedno sa dobrovoljnim doprinosima, zaposlenik i poslodavac mogu maksimalno da izdvoje do 15% od bruto prihoda zaposlenika.

Poslodavci su dužni da dostave podatke plate u portal Poreske Administracije Kosova (PUK) kako bi dobili dokument plaćanja za dati mesec. Samozaposleni uplaćuju doprinose kvartalno. PUK čini dostupnim informacije za KPŠF i takođe je odgovoran za poštovanje od strane poslodavaca i sprovođenje takvih pridržavanja putem kazni izdatih delikventnih poslodavcima.

Otkad je portal PAK-a za elektroničku deklaraciju uveden i postao obavezan u 2012. godini, ogromna većina doprinosa dodeljuje se individualnim računima s prvim pokušajem. Međutim, u nekim ograničenim slučajevima plaćanja doprinosa od strane poslodavaca nisu prečeni sa tačnim i / ili dovoljnim informacijama; što rezultira doprinosima koji nisu dodeljeni pojedinačnim računima učesnika.

Neraspoređeni doprinosi na dan 31. decembra 2025. godine iznosili su 2,900,934 EUR (2024: 2,395,695 EUR). Glavni razlozi uključuju: (i) poslodavac izvršava uplatu, ali ne dostavlja spisak doprinositelja; (ii) poslodavac podnosi spisak doprinositelja, ali vrši nedovoljno ili previsoko plaćanje; (iii) lične informacije doprinosioca na listi doprinositelja (lična karta i / ili ime) nisu validne; (iv) kazne i kamata za kašnjenje u plaćanju (plaća se PAK-u) uključuju se u uplate; i (v) izvor plaćanja (poslodavac) još nije identifikovan.

Administracija KPŠF-a daje sve od sebe za rešavanje slučajeva neraspoređenih doprinosa. Ako je, međutim, prošlo šest ili više godina od uplaćivanja doprinosa i uprkos naporima administracije, doprinosi i dalje nije dodeljen, stav 3 člana 3 Zakona Br. 05/L-116 o izmeni stava 7.11 člana 7 Zakona Br. 04/L-101 o penzijskim fondovima na Kosovu, omogućava otkup jedinica takvih doprinosa, a prihod od tih otkupa uplaćuje se u Konsolidovani budžet Kosova (KBK) preko Poreske administracije Kosova. Tokom 2025. godine nijedna jedinica nije otkupljena u skladu s ovom odredbom, čineći za prihod od nula EUR za KBK (2024: 0 EUR).

Ukupni nedodeljeni doprinosi kao procenat kumulativnih primljenih doprinosa je dat u prilogu:

	Na dan 31 decembar 2025	Na dan 31 decembar 2024
	EUR	EUR
Ukupno nedodeljenih doprinosa (konvertisanih u jedinice do datuma izveštavanja)	2,900,934	2,395,695
Kumulativni doprinosi konvertisani u jedinice do datuma izveštavanja	3,396,984,521	3,032,703,466
<b>Nedodeljeni doprinosi kao procenat kumulativnih doprinosa konvertisane u jedinice do datuma izveštavanja</b>	<b>0.085%</b>	<b>0.079%</b>

## 12 POJEDINAČNI RAČUNI UČESNIKA (NASTAVAK)

Drugi način kako bi se video napredak procesa savršenja je usporedbom alociranih sredstava i neto imovine pod upravljanjem, kako je navedeno u nastavku:

	Napomena	Na dan 31 decembar 2025	Na dan 31 decembar 2024
		Value EUR	Value EUR
Neto imovina doprinosioca		3,780,644,702	3,203,307,266
<i>Prilagođavanja za:</i>			
Dospeli doprinosi ne konvertirani u jedinice na dan izveštavanja	5	(24,285,946)	(22,698,019)
Bilans provizije za očekivane kreditne gubitke	7	1,446,552	1,232,073
<b>Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice</b>		<b>3,757,805,308</b>	<b>3,181,841,320</b>
Bilans sredstava u individualnim računima		3,754,247,653	3,178,884,603
<b>Procenat neto imovine doprinosioca konvertovanih u jedinice koji su u individualnim računima</b>		<b>99.91%</b>	<b>99.91%</b>

Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice na dan 31. decembra 2025. godine u iznosu od 3,757,805,308 EUR sastoji se od sredstva Standardnog Portfelja u iznosu od 3,144,202,608 EUR, Balansiranog Portfelja u iznosu 440,219,841 EUR, i Konzervativnog Portfelja u iznosu od 173,382,859 EUR. Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice na dan 31. decembra 2024. godine u iznosu od 3,181,841,320 EUR sastoji se od sredstva Standardnog Portfelja u iznosu od 2,652,013,991 EUR, Balansiranog Portfelja u iznosu 376,412,634 EUR, i Konzervativnog Portfelja u iznosu od 153,414,695 EUR.

Na dan 31. decembra 2025. godine, bilans provizije za očekivane kreditne gubitke u iznosu od 1,446,552 EUR sastojao se od provizija u iznosu od 859,239 EUR koja pripadaju Standardnom Portfelju, 254,622 EUR Balansiranom Portfelju, i 332,691 EUR Konzervativnom Portfelju. Na dan 31. decembra 2024. godine bilans provizije za očekivane kreditne gubitke u iznosu od 1,232,073 EUR sastojao se od provizija u iznosu od 532,164 EUR koja pripadaju Standardnom Portfelju, 412,577 EUR Balansiranom Portfelju, i 287,332 EUR Konzervativnom Portfelju.

### 13 OPERATIVNI SEGMENTI

Sredstva KPŠFPS su podeljena u tri pod-portfelja, Standardni Portfelj, Balansirani Portfelj i Konzervativni Portfelj, koji su njegovi segmenti o kojima se izveštava. Svakim segmentom se upravlja odvojeno jer imaju različite investicione ciljeve i strategije i sadrže ulaganja u različite proizvode. Upravni odbor razmatra strategiju i izveštaje svakog pod-portfelja najmanje kvartalno.

U nastavku su prikazani izveštaji koji se odnose na svaki od portfelja na dan i za godinu završenu na datumima izveštavanja.

#### a) Izveštaj o finansijskom stanju

Na dan 31 decembar 2025				
	Standardni	Balansirani	Konzervativni	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Imovina</b>				
Gotovina i njeni ekvivalenti	22,590,278	3,337,425	1,331,283	27,258,986
Doprinosi i druga potraživanja	26,289,760	709	692	26,291,161
Finansijska sredstva po FVDG	2,725,836,318	275,176,682	9,297,470	3,010,310,470
Obveznice državnih trezora	231,524,793	110,158,900	146,293,949	487,977,642
Oročeni depoziti	162,776,841	51,374,422	16,494,025	230,645,288
<b>Ukupno imovina</b>	<b>3,169,017,990</b>	<b>440,048,138</b>	<b>173,417,419</b>	<b>3,782,483,547</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema KPŠFOP	501,609	82,364	50,202	634,175
Ostale obaveze	887,066	555	317,049	1,204,670
<b>Ukupno obaveze</b>	<b>1,388,675</b>	<b>82,919</b>	<b>367,251</b>	<b>1,838,845</b>
<b>Neto imovina doprinosioca</b>	<b>3,167,629,315</b>	<b>439,965,219</b>	<b>173,050,168</b>	<b>3,780,644,702</b>

Na dan 31 decembar 2024				
	Standardni	Balansirani	Konzervativni	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Imovina</b>				
Gotovina i njeni ekvivalenti	8,146,036	3,627,598	375,590	12,149,224
Doprinosi i druga potraživanja	22,705,440	1,501	488	22,707,429
Finansijska sredstva po FVDG	2,287,143,307	217,664,822	15,670,719	2,520,478,848
Obveznice državnih trezora	259,526,933	109,616,298	128,477,699	497,620,930
Oročeni depoziti	97,290,263	45,205,929	9,051,876	151,548,068
<b>Ukupno imovina</b>	<b>2,674,811,979</b>	<b>376,116,148</b>	<b>153,576,372</b>	<b>3,204,504,499</b>
<b>Obaveze</b>				
Obaveze prema KPŠFOP	535,441	91,733	45,851	673,025
Ostale obaveze	96,692	24,358	403,158	524,208
<b>Ukupno obaveze</b>	<b>632,133</b>	<b>116,091</b>	<b>449,009</b>	<b>1,197,233</b>
<b>Neto imovina doprinosioca</b>	<b>2,674,179,846</b>	<b>376,000,057</b>	<b>153,127,363</b>	<b>3,203,307,266</b>

**13 OPERATIVNI SEGMENTI (NASTAVAK)**

**b) Izveštaj o sveobuhvatnom dobitku**

Za godinu završenu 31 decembar 2025				
	Standardni	Balansirani	Konzervativni	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Prihodi</b>				
Neto dobitak na finansijska sredstva po FVDG	244,652,267	30,067,810	275,101	<b>274,995,178</b>
Prihod od kamata obračunat metodom efektivne kamatne stope, neto	12,262,205	5,770,832	5,750,227	<b>23,783,264</b>
Prihodi od dividenda	6,497,337	579,824	-	<b>7,077,161</b>
Ostali prihodi	2,500,965	352,525	146,510	<b>3,000,000</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>265,912,774</b>	<b>36,770,991</b>	<b>6,171,838</b>	<b>308,855,603</b>
<b>Operativni troškovi</b>				
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	(9,878,318)	(1,390,339)	(574,056)	<b>(11,842,713)</b>
<b>Ukupni operativni troškovi</b>	<b>(9,878,318)</b>	<b>(1,390,339)</b>	<b>(574,056)</b>	<b>(11,842,713)</b>
Neto (gubitak) / dobitak od provizija finansijskih sredstava	(327,076)	157,954	(45,359)	<b>(214,481)</b>
<b>Povećanje neto sredstava doprinosioca</b>	<b>255,707,380</b>	<b>35,538,606</b>	<b>5,552,423</b>	<b>296,798,409</b>

Za godinu završenu 31 decembar 2024				
	Standardni	Balansirani	Konzervativni	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Prihodi</b>				
Neto dobitak na finansijska sredstva po FVDG	205,855,500	11,239,564	686,271	<b>217,781,335</b>
Prihod od kamata obračunat metodom efektivne kamatne stope, neto	12,372,671	2,862,309	4,596,918	<b>19,831,898</b>
Prihodi od dividenda	5,794,572	282,466	-	<b>6,077,038</b>
Ostali prihodi	3,205,966	124,103	169,931	<b>3,500,000</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>227,228,709</b>	<b>14,508,442</b>	<b>5,453,120</b>	<b>247,190,271</b>
<b>Operativni troškovi</b>				
Naknade za upravljanje na teret računa učesnika	(9,133,863)	(922,131)	(511,260)	<b>(10,567,254)</b>
<b>Ukupni operativni troškovi</b>	<b>(9,133,863)</b>	<b>(922,131)</b>	<b>(511,260)</b>	<b>(10,567,254)</b>
Neto dobitak / (gubitak) od provizija finansijskih sredstava	333,443	(412,577)	(25,900)	<b>(105,034)</b>
<b>Increase in net assets attributable to participants</b>	<b>218,428,289</b>	<b>13,173,734</b>	<b>4,915,960</b>	<b>236,517,983</b>

**13 OPERATIVNI SEGMENTI (NASTAVAK)**

**c) Izveštaj o promenama u neto sredstva doprinosioca**

	Standardni	Balansirani	Konzervativni	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Na dan 1 januar 2024</b>				
Doprinosi	2,104,361,797	-	99,262,801	<b>2,203,624,598</b>
Zadržani dobitak	484,873,480	-	31,743,700	<b>516,617,180</b>
<b>Ukupno na dan 1 januar 2024</b>	<b>2,589,235,277</b>	<b>-</b>	<b>131,006,501</b>	<b>2,720,241,778</b>
<b>Kretanje doprinosa zbog:</b>				
Novih doprinosa	318,944,959	-	-	<b>318,944,959</b>
Povlačenja štednje	(4,840,972)	(1,555,882)	(46,535,306)	<b>(52,932,160)</b>
Refundacija	(2,535,382)	-	-	<b>(2,535,382)</b>
Transfera između portfelja	(336,371,877)	275,482,326	60,889,551	-
<b>Neto kretanje doprinosa</b>	<b>(24,803,272)</b>	<b>273,926,444</b>	<b>14,354,245</b>	<b>263,477,417</b>
<b>Kretanje zadržanih dobitka zbog:</b>				
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(1,099,892)	(572,771)	(15,143,968)	<b>(16,816,631)</b>
Otkup jedinica zbog refundacija	(113,281)	-	-	<b>(113,281)</b>
Transfera između portfelja	(107,467,275)	89,472,650	17,994,625	-
Povećanje neto sredstava doprinosioca	218,428,289	13,173,734	4,915,960	<b>236,517,983</b>
<b>Neto kretanje zadržanih dobitka</b>	<b>109,747,841</b>	<b>102,073,613</b>	<b>7,766,617</b>	<b>219,588,071</b>
<b>Na dan 31 decembar 2024</b>				
Doprinosi	2,079,558,525	273,926,444	113,617,046	<b>2,467,102,015</b>
Zadržani dobitak	594,621,321	102,073,613	39,510,317	<b>736,205,251</b>
<b>Ukupno na dan 31 decembar 2024</b>	<b>2,674,179,846</b>	<b>376,000,057</b>	<b>153,127,363</b>	<b>3,203,307,266</b>
<b>Kretanje doprinosa zbog:</b>				
Novih doprinosa	365,868,982	-	-	<b>365,868,982</b>
Povlačenja štednje	(4,189,481)	(2,026,626)	(56,529,793)	<b>(62,745,900)</b>
Refundacija	(2,320,684)	-	-	<b>(2,320,684)</b>
Transfera između portfelja	(96,273,259)	29,517,488	66,755,771	-
<b>Neto kretanje doprinosa</b>	<b>263,085,558</b>	<b>27,490,862</b>	<b>10,225,978</b>	<b>300,802,398</b>
<b>Kretanje zadržanih dobitka zbog:</b>				
Otkup jedinica zbog povlačenja štednje	(1,230,008)	(764,907)	(18,136,500)	<b>(20,131,415)</b>
Otkup jedinica zbog refundacija	(131,956)	-	-	<b>(131,956)</b>
Transfera između portfelja	(23,981,505)	1,700,601	22,280,904	-
Povećanje neto sredstava doprinosioca	255,707,380	35,538,606	5,552,423	<b>296,798,409</b>
<b>Neto kretanje zadržanih dobitka</b>	<b>230,363,911</b>	<b>36,474,300</b>	<b>9,696,827</b>	<b>276,535,038</b>
<b>Na dan 31 decembar 2025</b>				
Doprinosi	2,342,644,083	301,417,306	123,843,024	<b>2,767,904,413</b>
Zadržani dobitak	824,985,232	138,547,913	49,207,144	<b>1,012,740,289</b>
<b>Ukupno na dan 31 decembar 2025</b>	<b>3,167,629,315</b>	<b>439,965,219</b>	<b>173,050,168</b>	<b>3,780,644,702</b>

**13 OPERATIVNI SEGMENTI (NASTAVAK)**

**d) Vrednost jedinica**

<b>Na dan 31 decembar 2025</b>			
	<b>Standardni</b>	<b>Balansirani</b>	<b>Konzervativni</b>
Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice (Napomena 12)	EUR 3,144,202,608	EUR 440,219,841	EUR 173,382,859
Jedinice (Napomena 13.e)	1,580,906,427	387,877,478	75,913,256
<b>Vrednost jedinice</b>	<b>EUR 1.9889</b>	<b>EUR 1.1349</b>	<b>EUR 2.2840</b>

<b>Na dan 31 decembar 2024</b>			
	<b>Standardni</b>	<b>Balansirani</b>	<b>Konzervativni</b>
Neto imovina doprinosioca konvertiranih u jedinice (Napomena 12)	EUR 2,652,013,991	EUR 376,412,634	EUR 153,414,695
Jedinice (Napomena 13.e)	1,454,484,942	361,769,387	69,527,773
<b>Vrednost jedinice</b>	<b>EUR 1.8233</b>	<b>EUR 1.0405</b>	<b>EUR 2.2065</b>

**e) Izveštaj o promenama u jedinicama koja pripadaju doprinosiocima**

	<b>Standardni</b>	<b>Balansirani</b>	<b>Konzervativni</b>
	<b>Jedinice</b>	<b>Jedinice</b>	<b>Jedinice</b>
<b>Na dan 1 januar 2024</b>	<b>1,533,358,490</b>	<b>-</b>	<b>61,623,217</b>
Izdate jedinice za nove doprinose	179,505,292	-	-
Otkupljene jedinice zbog povlačenja sredstva	(3,395,282)	(2,085,314)	(28,500,780)
Otkupljene jedinice zbog refundacija	(1,487,399)	-	-
Izdavanja jedinica zbog transfera između portfelja	-	373,247,581	36,405,336
Otkupljene jedinice zbog transfera između portfelja	(253,496,159)	(9,392,880)	-
<b>Na dan 31 decembar 2024</b>	<b>1,454,484,942</b>	<b>361,769,387</b>	<b>69,527,773</b>
Izdate jedinice za nove doprinose	194,405,605	-	-
Otkupljene jedinice zbog povlačenja sredstva	(2,887,127)	(2,611,009)	(33,302,623)
Otkupljene jedinice zbog refundacija	(1,295,239)	-	-
Izdavanja jedinica zbog transfera između portfelja	-	99,977,722	39,688,106
Otkupljene jedinice zbog transfera između portfelja	(63,801,754)	(71,258,622)	-
<b>Na dan 31 decembar 2025</b>	<b>1,580,906,427</b>	<b>387,877,478</b>	<b>75,913,256</b>

Konzervativni Portfelj kreiran je 2022. godine za učesnike sa 63 i više godina. S druge strane, Balansirani Portfelj je kreiran 1. aprila 2024. za učesnike između 58-62 godina.

Tokom 2025. godine su još učesnika stekli pravo na transfer iz Standardnog u Balansirani ili Konzervativni Portfelj, ka oi od Balansiranog u Konzervativni Portfelj. Otkup i kupovina dodatnih jedinica iz portfelja, obavljani su po odgovarajućim jediničnim cenama svakog portfelja na datum prenosa.

**13 OPERATIVNI SEGMENTI (NASTAVAK)**

**f) Izloženost i ograničenja prema vrsti ulaganja i strategiji povrata**

Na dan 31 decembar 2025						
	Standardni		Balansirani		Konzervativni	
	Limit	Izloženost	Limit	Izloženost	Limit	Izloženost
	%	%	%	%	%	%
<i>Prema vrsti ulaganja</i>						
Fondovi akcija	50-100	59.4	40-75	51.7	-	-
Realna sredstva	0-45	7.4	0-33	3.5	-	-
Višeklasna sredstva	0-35	8.5	0-35	6.4	-	-
Dužnički instrumenti	0-50	13.4	20-60	36.7	50-99	93.9
Gotovina i tržište novca	0-20	11.3	0-40	1.6	1-40	6.1
<i>Prema strategiji povrata</i>						
Rast (Usmereni)	50-80	59.4	40-65	51.7	-	-
Stabilitet (Absolutni povrat)	0-50	29.3	20-60	46.7	50-99	93.9
Taktični	0-20	6.1	0-10	-	-	-
Likviditet	0-10	5.2	0-40	1.6	1-30	6.1

Na dan 31 decembar 2024						
	Standardni		Balansirani		Konzervativni	
	Limit	Izloženost	Limit	Izloženost	Limit	Izloženost
	%	%	%	%	%	%
<i>Prema vrsti ulaganja</i>						
Fondovi akcija	50-100	54.4	40-75	44.4	-	-
Realna sredstva	0-45	9.7	0-10	4.6	-	-
Višeklasna sredstva	0-35	8.5	0-35	4.4	-	-
Dužnički instrumenti	0-50	14.5	20-70	41.2	50-99	89.6
Gotovina i tržište novca	0-30	12.9	0-50	5.4	1-40	10.4
<i>Prema strategiji povrata</i>						
Rast (Usmereni)	50-80	54.4	40-65	44.4	-	-
Stabilitet (Absolutni povrat)	0-50	31.7	20-60	45.6	50-99	89.6
Taktični	0-20	1.0	0-10	4.6	-	-
Likviditet	0-10	12.9	0-40	5.4	1-30	10.4

**14 POVEZANA LICA**

Lice je povezana sa entitetom ako, direktno ili indirektno preko jednog ili više posrednika, lice kontroliše, kontrolisano je ili je pod zajedničkom kontrolom sa entitetom, ako lice ima interes u entitetu koji joj daje značajan uticaj na entiteta, lice ima zajedničku kontrolu nad entitetom, lice je pridruženi član ili je član ključnog rukovodećeg osoblja tog entiteta ili njegovog matičnog entiteta.

KPŠFPS se upravlja od KPŠFOP koja ima punu kontrolu nad investicijama penzijskih sredstava. Transakcije između ove dve se odnose na (a) da se KPŠFOP finansira iz naknada naplaćenih fondu kao što je opisano u napomeni 11, umanjeno za razliku (pozitivnu ili negativnu) između vrednosti jedinica otkupljenih putem refundiranja i nominalne vrednosti refundiranih doprinosa, kao što je opisano u napomeni 8; kao i (b) viškovi vraćeni u KPŠFPS iz KPŠFOP, kao što je opisano u napomeni 10.

## **15 DEŠAVANJA POSLE DATUMA FINANSIJSKOG STANJA**

Ne postoje naredni događaji posle datuma finansijskog stanja koji zahtevaju prilagođavanje ili dalje obelodanjivanje u finansijskim izveštajima.

Nakon datuma izveštavanja, rukovodstvo je procenilo događaje i transakcije koji su se desili nakon izveštajnog perioda, pa sve do datuma odobravanja ovih finansijskih izveštaja. Tokom ovog perioda, geopolitička dešavanja i stalne ekonomske neizvesnosti na globalnim tržištima nastavili su da se razvijaju.

Rukovodstvo je ocenilo potencijalni uticaj ovih dešavanja na poslovanje, finansijsku poziciju, likvidnost i adekvatnost kapitala KPŠFPS. Na osnovu trenutno dostupnih informacija, KPŠFPS nema značajnu direktnu izloženost pogođenim regionima, i rukovodstvo veruje da ova dešavanja nemaju materijalno značajan uticaj na finansijsku poziciju ili rezultate poslovanja KPŠFPS na dan odobravanja ovih finansijskih izveštaja.

Rukovodstvo će nastaviti da prati ova dešavanja i procenjuje bilo kakav potencijalni budući uticaj na poslovanje KPŠFPS i njegov finansijski učinak. Osim gore opisanih pitanja, rukovodstvo nije identifikovalo nikakve događaje nakon datuma izveštavanja koji bi zahtevali usklađivanje ili obelodanjivanje u ovim finansijskim izveštajima.